



HOLD KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés
2025.

Tartalomjegyzék

- I. FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS
- II. ÉVES JELENTÉS
- III. ÉVES BESZÁMOLÓ
 - MÉRLEG
 - EREDMÉNYKIMUTATÁS
 - CASH FLOW KIMUTATÁS
 - KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A HOLD Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztem a HOLD Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2025. évi éves jelentésének I-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményem szerint az Alap mellékelt 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatomat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottam végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeim bővebb leírását jelentésem „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Független vagyok az Alaptól és annak kezelőjétől, a HOLD Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelek az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésem, hogy az általam megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményemhez.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A HOLD Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésem „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátok ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általam végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban az én felelősségem az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteimnek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkám alapján arra a következtetésre jutok, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességem erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásomra, így e tekintetben nincs jelentenivalóm.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzé tegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célom kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményemet tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsátsak ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazok, és szakmai szkepticizmust tartok fenn.

Továbbá:

- Azonosítom és felmérem az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítom és végrehajtom az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzek véleményem megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerem a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezek meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsak.
- Értékelem a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonok le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonom le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésemben fel kell hívnom a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenem kell véleményemet. Következtéseim a független könyvvizsgálói jelentésem dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az

Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgálom az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgálom, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozom - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatom során általam azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Piliscsaba, 2026. április 27.

Kékesiné Andrikó Mária
MKVK bejegyzési szám: 003860

ÉVES JELENTÉS

A HOLD Kötvény Befektetési Alap Éves jelentése a 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

I. Vagyonkimutatás

Adatok Ft-ban

2024.12.31	Piaci érték	Portfolió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	4,305,422,245	81.05%	81.37%
D250430	110,146,121	2.07%	2.08%
D250625	87,791,490	1.65%	1.66%
BANCA TRANSILVANIA 7.25% 2028/12/07	93,885,705	1.77%	1.77%
MBFBN 0.375% 2026/06/09	472,411,869	8.89%	8.93%
MFB 202610/1	158,748,900	2.99%	3.00%
MFB 203304/1	126,475,800	2.38%	2.39%
OTPHB 6.125% 2027/10/05	216,601,131	4.08%	4.09%
ROMGAZ 4.75% 2029/10/07	41,882,984	0.79%	0.79%
MÁK 2026/D	244,472,579	4.60%	4.62%
MÁK 2026/H	658,147,386	12.39%	12.44%
MÁK 2027/A	6,996,212	0.13%	0.13%
MÁK 2028/A	439,316,990	8.27%	8.30%
MÁK 2028/B	12,690,769	0.24%	0.24%
MÁK 2031/A	10,011,923	0.19%	0.19%
MÁK 2032/A	224,625,618	4.23%	4.25%
MÁK 2032/G	479,410,068	9.03%	9.06%
MÁK 2033/A	140,220,454	2.64%	2.65%
MÁK 2035/A	248,456,556	4.68%	4.70%
MÁK 2038/A	176,556,057	3.32%	3.34%
MÁK 2051/G	99,186,988	1.87%	1.87%
ROMANIA 2% 2032/01/28	180,141,793	3.39%	3.40%
RUSSIA 8.15% 2027/02/03	18,154,913	0.34%	0.34%
UNICREDIT - UICB2031/A GREEN	59,089,940	1.11%	1.12%
Banki egyenlegek	1,072,677	0.02%	0.02%
ARS	1,475	0.00%	0.00%
CZK	294,788	0.01%	0.01%
EUR	284,414	0.00%	0.00%
HUF	263,267	0.00%	0.00%
USD	228,733	0.00%	0.00%
Követelések (ügyfélszámla)	0	0.00%	0.00%
Egyéb eszközök	1,005,444,749	18.93%	19.00%
Összes eszköz	5,311,939,671	100.00%	100.39%
Kötelezettségek	20,815,294	0.39%	0.39%
Alapkezelési díj	10,200,295	0.19%	0.19%
Letétkezelési díj	212,096	0.00%	0.00%
Felügyeleti díj	623,000	0.01%	0.01%
Könyvelési díj	350,001	0.01%	0.01%
Könyvvizsgálati díj	748,000	0.01%	0.01%
Tranzakciós díj	14,000	0.00%	0.00%
Forgalmazói díj	7,773,902	0.15%	0.15%
Befektetési alap különadója	894,000	0.02%	0.02%
Nettó eszközérték	5,291,124,377	99.61%	100.00%

2025.12.31	Piaci érték	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	4,282,286,877	92.71%	92.97%
MBFBN 0.375% 2026/06/09	420,512,869	9.10%	9.13%
MFB 203304/1	128,670,300	2.79%	2.79%
MNB260108	299,598,000	6.49%	6.50%
OTPHB 6.125% 2027/10/05	200,669,879	4.34%	4.36%
MÁK 2026/H	161,744,171	3.50%	3.51%
MÁK 2027/A	7,237,809	0.16%	0.16%
MÁK 2028/A	590,401,594	12.78%	12.82%
MÁK 2028/B	191,932,546	4.16%	4.17%
MÁK 2031/A	10,164,053	0.22%	0.22%
MÁK 2032/A	344,523,196	7.46%	7.48%
MÁK 2032/G	654,293,422	14.17%	14.20%
MÁK 2033/A	137,739,283	2.98%	2.99%
MÁK 2034/A	248,629,420	5.38%	5.40%
MÁK 2035/A	468,864,731	10.15%	10.18%
MÁK 2038/A	43,885,175	0.95%	0.95%
MÁK 2041/A	37,274,970	0.81%	0.81%
MÁK 2051/G	114,724,338	2.48%	2.49%
POLAND 2% 2036/08/25	94,823,161	2.05%	2.06%
ROMANIA 2% 2032/01/28	47,135,206	1.02%	1.02%
RUSSIA 8.15% 2027/02/03	22,953,714	0.50%	0.50%
UNICREDIT - UJCB2031/A GREEN	56,509,040	1.22%	1.23%
Banki egyenlegek	31,626,860	0.68%	0.69%
ARS	954	0.00%	0.00%
CZK	1,356	0.01%	0.01%
EUR	250,013	0.00%	0.00%
HUF	31,254,267	0.68%	0.68%
PLN	66,314	0.00%	0.00%
USD	53,956	0.00%	0.00%
Követelések (ügyfélszámla)	0	0.00%	0.00%
Egyéb eszközök	304,920,841	6.60%	6.62%
Összes eszköz	4,618,834,578	100.00%	100.28%
Kötelezettségek	12,705,334	0.28%	0.28%
Alapkezelési díj	6,519,093	0.14%	0.14%
Letétkezelési díj	156,978	0.00%	0.00%
Felügyeleti díj	387,000	0.01%	0.01%
Könyvelési díj	100,000	0.00%	0.00%
Könyvvizsgálati díj	385,000	0.01%	0.01%
Forgalmazói díj	4,605,263	0.10%	0.10%
Befektetési alap különadója	552,000	0.01%	0.01%
Nettó eszközérték	4,606,129,244	99.72%	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

1,128,919,804 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték (befektetési jegy névértéke 1 HUF)

4.080119

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési alap összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (HUF)	Nettó eszközérték százalékában (%)	Záró állomány (HUF)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	1,016,120,684	19.20%	1,144,274,209	24.84%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	59,089,940	1.12%	56,509,040	1.23%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	93,885,705	1.77%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,173,210,945	78.87%	3,386,654,988	73.53%
Származtatott pozíciók értéke	-33,227,665	-0.63%	-778,490	-0.02%
Nettó eszközérték*	5,291,132,064	100.00%	4,606,126,824	100.00%

* A befektetési alap összetételét tartalmazó táblázatban a nettó eszközérték soron a forgalmazási célból számított nettó eszközérték összege szerepel, a táblázat nem tartalmazza az Alapot terhelő kötelezettségeket, illetve passzív elhatárolásokat.

Az Alap befektetési politikájában, eszközeinek stratégiai összetételében jelentős változás nem történt.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) befektetésből származó jövedelem

				Ft-ban
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény	
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	93,306,223			
ebből:				
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	64,299,100			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	29,007,123			
Részvények	0			
Jelzáloglevelek	0			
Befektetési jegyek	0			
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	185,949,870			
Bankoktól kapott kamat	4,493,264			
Értékpapír kölcsönzési díj	3,111,629			
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	73,065,093			
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	315,382			
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0			
Forgalmazási jutalék bevétele	0			
Árfolyamvesztesség értékpapír értékesítésből		35,947,797		
ebből:				
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		35,947,797		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0		
Részvények		0		
Jelzáloglevelek		0		
Befektetési jegyek		0		
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0		
Banki kamat		0		
Értékpapír kölcsönzési díj		0		
Short hitel kamat		0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		26,633,101		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		822,974		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0		
Fizetett opciós díj		0		
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0		
Összesen	360,241,461	63,403,872	296,837,589	

b) egyéb bevétel

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek
Céltartalék felhasználás	0
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	3 496 000
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	0
Összesen	3 496 000

c) kezelési költségek d) Letétkezelő díja

Ft-ban

Megnevezés	Előző évi működési ktg. összesen	Tárgyévi működési ktg. összesen
Alapkezelői díj	91,315,207	20,441,437
Letétkezelői díj	5,087,777	1,650,353
Bizományosi díj	838,745	55,238
Forgalmazói költség	35,879,052	20,817,172
Forgalombantartási díj	0	0
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	1,400,004	400,000
Könyvvizsgálói díj	747,999	770,000
Bankköltség	366,989	260,927
Összesen	193,591,656	44,395,127

e) egyéb díjak, és adók

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások
Céltartalék felhasználás	0	0
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	355	3,496,000
Értékvesztések (AIH)	0	0
Céltartalék képzés	0	0
Összesen	355	3,496,000

f) Nettó jövedelem

adatok E Ft-ban

sorszám	A tétel megnevezése	Tárgyév
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	248 947

g) Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az Alap összes realizált jövedelme újra befektetésre kerül.

h) Tőkeszámla változásai

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2025.01.31	4,980,317,343	3.871547	1,286,389,434
2025.02.28	4,258,541,239	3.890520	1,094,594,265
2025.03.31	3,940,304,659	3.846855	1,024,292,424

2025.04.30	3,860,548,731	3.928587	982,681,240
2025.05.29	3,781,170,738	3.925422	963,251,938
2025.06.30	3,768,486,919	3.947916	954,550,830
2025.07.31	3,650,336,644	3.948322	924,528,701
2025.08.29	3,598,656,728	3.974132	905,520,216
2025.09.30	3,570,511,866	4.017041	888,841,202
2025.10.31	4,645,540,464	4.040015	1,149,881,858
2025.11.28	4,653,225,046	4.037845	1,152,402,986
2025.12.31	4,606,126,824	4.080119	1,128,919,804

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
II.	Értékpapírok	4,305,423	0	4,282,287
1.	Értékpapírok	4,242,976		4,306,353
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	62,447	0	-24,066
	a) kamatokból, osztalékokból	64,502		71,566
	b) egyéb	-2,055		-95,632

j) Minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

VI. Összehasonlító táblázat az Alap elmúlt három üzleti évéről

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2023.12.31	19,165,273,804	3.678950
2024.12.31	5,291,132,064	3.851889
2025.12.31	4,606,126,824	4.080119

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszköz érték
2025.01.31	EURHUFF250424E411.137	FORWARD	2,376,500.00	-594,950.00
2025.02.28	EURHUFF250424E411.137	FORWARD	2,376,500.00	19,635,509.00
2025.02.28	EURHUFF250424V403.6	FORWARD	130,000.00	-103,932.00
2025.02.28	EURHUFF250424V404.93107	FORWARD	97,000.00	-205,393.00
2025.03.31	EURHUFF250424E411.137	FORWARD	2,376,500.00	19,453,302.00
2025.03.31	EURHUFF250424V403.6	FORWARD	130,000.00	-88,558.00
2025.03.31	EURHUFF250424V404.93107	FORWARD	97,000.00	-194,634.00
2025.04.30	EURHUFF250724E413.514	FORWARD	2,288,500.00	11,416,386.00
2025.04.30	EURHUFF250724V412.76014	FORWARD	190,000.00	-806,764.00
2025.05.29	EURHUFF250724E413.514	FORWARD	2,288,500.00	14,903,779.00
2025.05.29	EURHUFF250724V406.20362	FORWARD	340,000.00	246,411.00
2025.05.29	EURHUFF250724V412.76014	FORWARD	190,000.00	-1,095,569.00
2025.06.30	EURHUFF250724E413.514	FORWARD	2,288,500.00	29,852,587.00
2025.06.30	EURHUFF250724V400.34133	FORWARD	62,000.00	4,416.00
2025.06.30	EURHUFF250724V406.20362	FORWARD	340,000.00	-1,960,362.00
2025.06.30	EURHUFF250724V412.76014	FORWARD	190,000.00	-2,335,860.00
2025.07.31	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1,718,300.00	-374,817.00
2025.08.29	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1,718,300.00	7,100,499.00
2025.09.30	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1,718,300.00	19,405,310.00
2025.10.31	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1,718,300.00	27,396,084.00
2025.10.31	EURHUFF251124V395.2	FORWARD	20,000.00	-120,932.00
2025.10.31	PLNHUFF260129E92.33	FORWARD	248,000.00	155,796.00
2025.10.31	PLNHUFF260129E92.44	FORWARD	775,000.00	570,750.00
2025.11.28	EURHUFF260224E386.615	FORWARD	21,800.00	28,607.00
2025.11.28	EURHUFF260224E386.682	FORWARD	1,698,300.00	2,340,622.00
2025.11.28	PLNHUFF260129E92.33	FORWARD	248,000.00	492,662.00
2025.11.28	PLNHUFF260129E92.44	FORWARD	775,000.00	1,623,875.00
2025.12.30	EURHUFF260224E386.615	FORWARD	21,800.00	-48,358.00
2025.12.30	EURHUFF260224E386.682	FORWARD	1,698,300.00	-3,654,651.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.33	FORWARD	248,000.00	201,355.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.44	FORWARD	775,000.00	714,025.00

VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A HOLD Alapkezelő Zrt. szervezeti felépítése és tulajdonosi szerkezete az alábbiak szerint változott a tárgyév során:

RÉSZVÉNYES	TULAJDONI HÁNYAD	SZAVAZATI HÁNYAD
HOLD HOLDING ZRT.	99,70%	100,00%
DOLGOZÓI RÉSZVÉNYEK	0.30%	0.00%

A HOLD Alapkezelő Zrt. az alábbi nyilvános alapokat / befektetési jegy sorozatokat indította el 2025. év során:

HOLD BEAT ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRM. BEFEKTETÉSI ALAP B SOROZAT HUF
HOLD BEAT ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRM. BEFEKTETÉSI ALAP C SOROZAT EUR
PLATINA DELTA ABSZ. HOZAMÚ SZÁRM. BEFEKTETÉSI ALAP E SOROZAT EUR
PLATINA DELTA ABSZ. HOZAMÚ SZÁRM. BEFEKTETÉSI ALAP X SOROZAT HUF
PLATINA DELTA ABSZ. HOZAMÚ SZÁRM. BEFEKTETÉSI ALAP Y SOROZAT HUF
AGSTREZOR ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAPOK ALAPJA
HOLD WISE SAFE RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Az alábbi befektetési alapok beolvadására került sor 2025. év során:

Beolvadó alap	Átvevő alap
HOLD EXPEDÍCIÓ Absz. Hozamú Szárm. Bef. Alap	HOLD ORION Absz. Hozamú Szárm. Befektetési Alap

Az alábbi befektetési alapok kezelése került átadásra a HOLD Alapkezelő Zrt-től másik alapkezelőnek 2025. év során:

Érintett alap	Átvevő befektetési alapkezelő
Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt.
Creditum Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt.
Platina Gamma Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	Accorde Alapkezelő Zrt.
Platina Béta Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	Accorde Alapkezelő Zrt.
Platina Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetés Alap	Accorde Alapkezelő Zrt.

Befektetési politikára ható tényezők

Az amerikai részvénytőzsdék 2025-ben is jól teljesítettek, ám 2024-hez képest kevésbé. A legtöbb európai és fejlődő piaci részvényindex teljesítménye túlszárnyalta az amerikaiakat. Különösen jól teljesítettek a közép-európai részvénytőzsdék.

Érdemi korrekció a részvénytőzsdéken tavasszal történt, amikor Donald Trump extrém vámfenyegetéseivel sokkolta a világot. A vámviták rendezésének, a világgazdaság összességében szolid növekedésének, a kamatcsökkentéseknek és az infláció stabilitásának köszönhetően ideális volt a környezet a reáleszközök számára.

2025 egyik legnagyobb eseménye a dollár jelentős gyengülése volt, amely *risk-off* deviza helyett *risk-on* devizaként kezdett viselkedni – ez általában a fejlődő piaci devizákra jellemző.

Az euró több mint 10 százalékot, a forint pedig nagyjából 20 százalékot erősödött a dollár ellen.

Az európai gazdaságok – a német, osztrák és magyar kivételével – nagyjából hozták a növekedési várakozásokat. A német gazdaságpolitikai irányváltás (az adósságfék megszüntetése) javított a középtávú kilátásokon, míg Franciaországban és Romániában fiskális kiigazítás kezdődött. A magyar gazdaság (különös tekintettel az iparra) gyengélkedése ellenére a forintot támogatta a relatíve magas irányadó kamat és az év folyamán tapasztalható defláció is.

A nyersanyagpiacon tovább folytatódott az olaj- és (európai) gázárak csökkenése, miközben az arany és az ezüst ismét nagyot rallizott, amely a geopolitikai kockázatok további fennállása mellett az ázsiai retail vásárlásoknak tudható be.

IX. Az ABAK – ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot – által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az ABAK ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak

Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett* javadalmazás teljes összege:

bruttó 3.008.084.694 HUF

Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege:

bruttó 1.018.542.340 HUF

Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett* változó javadalmazás összege:

bruttó 1.989.542.354 HUF

Kedvezményezettek száma: 89 fő

Az Alapkezelő ügyvezetőinek kifizetett javadalmazás teljes összege:

bruttó 132.120.000 HUF

Az alap kockázati profiljára lényeges hatást gyakorló munkavállalók javadalmazása:

bruttó 810.838.146 HUF

*A befektetési alapkezelő vagy a kezelt befektetési alap kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalók esetében a változó javadalmazás kifizetésére a halasztási szabályok alkalmazása mellett 3 év alatt kerül sor.

X. Az ABAK – ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot – által kezelt minden uniós ABA és minden, általa az EGT-államokban forgalmazott ABA tekintetében

Az ABAK-ból javadalmazási kifizetés nem történt.

a) az ABA olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nincs az Alapban olyan eszköz, amelynek likviditása miatt külön szabályozásra került volna sor.

b) az ABA likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Nincs az Alapban olyan eszköz, amelynek likviditása miatt külön szabályozásra került volna sor.

c) az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap szintetikus hozam/kockázati mutatója: 3.

A befektetési alapok kockázati besorolását a Bizottság 2017. március 8-i (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendelete előírásai alapján végzi el a HOLD Alapkezelő Zrt.

A kockázati besorolást minden alap esetében a Kiemelt Információkat tartalmazó Dokumentumok (KID – Key Information Document) nevű dokumentum tartalmazza. A KID a piaci kockázat mérésére, illetve az egyes alapok kockázati osztályba sorolására a kockázatosított értéknek (value-at-risk, VaR) megfelelő évesített volatilitás módszert használja, 97,5%-os megbízhatósági szinten az ajánlott tartási idő alatt. Az alapok kockázati besorolása 1-7 terjedő skálán történik, ahol az 1-es érték a legalacsonyabb a 7-es érték pedig a legmagasabb.

XI. A tőkeáttételt alkalmazó uniós ABA-t kezelő, vagy a tőkeáttételt alkalmazó ABA-t az EGT-államokban forgalmazó ABAK által az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

Dátum	Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke (%)
2025.01.31	100.00
2025.02.28	100.00
2025.03.31	100.00
2025.04.30	100.00
2025.05.29	100.00
2025.06.30	100.00
2025.07.31	100.00
2025.08.29	100.00
2025.09.30	100.94
2025.10.31	100.00
2025.11.28	100.00
2025.12.30	100.00

A Fenti táblázat mutatja az ABA által alkalmazott tőkeáttétel mértékének változását a 2025. év hó végi állapota alapján.

Az Alap Kezelési szabályzata alapján, az alap által felvehető maximális mértékű tőkeáttétel mértéke maximum 200%.

Az ABAK nem kötött biztosíték és tőkeáttételi garancia megállapodást, a tőkeáttétel fedezetére az alapon lévő rövid lejáratú likvid állampapírok szolgálnak.

XII. Az Alap által kötött értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek bemutatása

A HOLD Kötvény Befektetési Alap 2025. év során kizárólag értékpapír kölcsönügyleteket kötött.

a) globális adatok

Az Alap által nyújtott, még nyitott értékpapír kölcsönügyletek bemutatása 2025. 12.31-re vonatkozóan

Ügylet azonosító	Kötés nap	Tranzakció értéke	Tranzakció nettó eszközértékhez viszonyított aránya
002041	2025.10.27.	305,151,360	6.62%

b) koncentrációra vonatkozó adatok

10 Legnagyobb szerződő fél bemutatása az alap 2025. évi összesített tranzakciói alapján

Adatok Ft-ban

Szerződő fél azonosítója	Szerződő fél típusa	Le nem zárt biztosíték összesített értéke	Le nem zárt kölcsön tranzakciók összesített értéke
SD	magánszemély	376,173,598	305,151,360

c) összesített ügyleti adatok

Biztosíték típusa alapján:

Az összesített tranzakció érték 305,151,360 Ft, és valamennyi tranzakció esetében a biztosíték likvid, 3 napon belül likvidálható volt

Biztosíték lejáratí profilja alapján

Az összesített tranzakció érték 305,151,360 Ft, és ehhez kapcsolódóan a biztosítékok 100%-ban 1 éven túli lejáratúak voltak.

Értékpapír kölcsönügyletek lejáratá alapján

Az értékpapír kölcsön tranzakciók megkötésekor valamennyi tranzakció, összesített értéken 100%-ban 3 hónapon túli 1 éven belüli lejáratúak voltak.

Szerződő fél letelepedési helye alapján

Szerződő fél Letelepedési helye	Lebonyolított tranzakció összesített értéke
Magyarország	310,105,280

Kiegyenlítés és elszámolás alapján:

Valamennyi tranzakció kétoldalúan került elszámolásra.

d) Biztosíték felhasználására és letéti őrzésére vonatkozó adatok

Az Alap nyitott és lezárt értékpapír kölcsön tranzakciói során biztosíték felhasználására nem került sor.

Az Alap által nyújtott értékpapír kölcsönök során kapott biztosítékok minden esetben a magyar elszámoló ház a KELER Zrt-nél kerültek elhelyezésre 3 oldalú zárolás keretében.

Budapest, 2026. április 27.

.....
Szabó Balázs
Vezérigazgató
HOLD Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okokból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűen aláírtnak és hitelesnek tekinthető.

HOLD Kötvény Befektetési Alap
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

MNB Nyilvántartási szám:1111-112.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2025. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	5,343,380	0	4,619,064
I.	Követelések	1,036,885	0	305,151
1.	Követelések	1,075,468		310,105
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	-38,583		-4,954
II.	Értékpapírok	4,305,423	0	4,282,287
1.	Értékpapírok	4,242,976		4,306,353
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	62,447	0	-24,066
	a) kamatokból, osztalékokból	64,502		71,566
	b) egyéb	-2,055		-95,632
III.	Pénzeszközök	1,072	0	31,626
1.	Pénzeszközök	982		31,651
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	90		-25
C.	Aktív időbeli elhatárolások	1,787	0	548
	a) aktív időbeli elhatárolás	1,787		548
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-33,227	0	-778
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5,311,940	0	4,618,834

Kelt, Budapest, 2026. április 27.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

HOLD Kötvény Befektetési Alap
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

MNB Nyilvántartási szám:1111-112.

ÉVES BESZÁMOLÓ
MÉRLEG

Fordulónapja: 2025. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	5,291,125	0	4,606,129
I.	Induló tőke	1,373,646	0	1,128,920
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10,804,781		11,191,767
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9,431,135		-10,062,847
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3,917,479	0	3,477,209
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1,162,449		-1,831,116
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-9,273		-29,823
3.	Előző év(ek) eredménye	3,318,614		5,089,201
4.	Tárgyévi eredmény	1,770,587		248,947
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	20,441	0	12,320
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	20,441		12,320
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	374	0	385
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	5,311,940	0	4,618,834

Kelt, Budapest, 2026. április 27.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

HOLD Kötvény Befektetési Alap
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

MNB Nyilvántartási szám:1111-112.

ÉVES BESZÁMOLÓ
EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2025. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c		e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	2,021,761		360,242
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	104,757		63,404
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>1,917,004</i>		<i>296,838</i>
III.	Egyéb bevételek	48		0
IV.	Működési költségek	135,636		44,395
V.	Egyéb ráfordítások	10,829		3,496
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,770,587	0	248,947

Kelt, Budapest, 2026. április 27.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

HOLD Kötvény Befektetési Alap
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

MNB Nyilvántartási szám:1111-112.

ÉVES BESZÁMOLÓ
CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2025. év

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1,982,903		812,445
1.	Tárgyévi eredmény	1,250,003		54,068
2.	Elszámolt amortizáció	0		0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0		0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	-1,210,601		-52,999
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0		0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0		0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0		0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	1,976,997		818,247
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-38,891		-8,121
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0		0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	5,384		1,239
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	11		11
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	12,223,924		131,502
14.	Ingatlanok beszerzése	0		0
15.	Ingatlanok eladása	0		0
16.	Befolyt bérleti díjak	0		0
17.	Értékpapírok beszerzése	-13,348,224		-5,125,784
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	25,051,564		5,062,407
19.	Kapott hozamok	520,584		194,879
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-14,288,336		-913,393
20.	Befektetési jegy kibocsátás	3,027,889		1,555,830
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0		0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-17,316,225		-2,469,223
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok	0		0
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele	0		0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése	0		0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-81,509		30,554

Kelt, Budapest, 2026. április 27.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET A 2025. ÉVI BESZÁMOLÓHOZ

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: HOLD Kötvény Befektetési Alap („Alap”)

Felügyeleti engedély száma: PSZÁF E-III/110.168/2001.

Lajstromozási száma: 1111-112

Az Alap székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Az Alap alakulása: 2001. március 29.

Alapkezelő: HOLD Alapkezelő Zrt (1123 Budapest, Alkotás u. 50) („Alapkezelő”)

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. törvény a számvitelről (továbbiakban: számviteli tv) és a Befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

A mérlegkészítés időpontjának az Alap az üzleti évet követő év első hónapjának utolsó nettó eszközérték számítás napját határozza meg. A 2025. évi beszámoló esetében ez a nap 2026. január 30.

Az Alap beszámolója a Rendelet 1. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű mérlegből, a Rendelet 2. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű eredmény kimutatásból és Kiegészítő mellékletből áll, melynek része a Portfóliójelentés.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet a Rendelet speciális elszámolási előírásainak alkalmazásával.

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli az Alap, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra.

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig valamint a mérlegkészítésig ismertté vált, tárgyévre vonatkozó költségek és ráfordítások a felmerült összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

A kötelezettségek leltárral alátámasztott, partnerrel egyeztetett összegben a könyv szerinti értéken kerülnek beállításra.

A főkönyvi könyvvezetés tételes elszámolásokat tartalmaz, amelynek egyes eszközökre és forrásokra jellemző sajátos csoportosítását az analitikus nyilvántartások tartalmazzák. Folyamatosan vezetett analitikus nyilvántartások: szállítók folyószámlái, értékpapírforgalmazó és egyéb partnerek követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Az Alapnál kölcsönbe vett értékpapírok, adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az év végén nincsenek.

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 1 millió Ft-ot meghaladó hibát tekinti.

II. Speciális rész

Az alapnál vannak származékos ügyletek 2025. december 31-én, arányuk -0,02%.

Az alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének alakulását a csatolt kimutatások tartalmazzák.

Az Alap 2011. március 19-én került bejegyzésre 215.119 eFt. induló tőkével.

A 2025.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (3.477.209 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének 1.128.920 eFt) 308,01 %-a.

A HOLD Kötvény Befektetési Alap 2025. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 4.606.129 e Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 4,080121 Ft

A Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 4.606.127 e Ft

A Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 4,080119 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 2 eFt, melyet az okozott, hogy amíg a Letétkezelő a költségeket becsülte addig a főkönyvben a zárlati időpontig megismert, a szerződés szerinti tényleges összeggel kerültek könyvelésre.

A HOLD Alapkezelő Zrt. részéről az Alap éves beszámolójának aláírására kötelezett tisztségviselők:

Szabó Balázs, vezérigazgató, állandó lakcíme: 1123 Budapest, Kapitány u. 1. I/7.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Komáromi Katalin (Regisztrálási száma: 167875 Lakcím: 1118 Budapest, Szurdok u. 16.)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló Kékesiné Andrikó Mária. (2081 Piliscsaba, Borostyán u.7., MKVK nyilvántartási szám: 003860). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 770.000 Ft.

Az Alap az Éves jelentését az Alapkezelő honlapján illetve a Felügyelet által üzemeltetett honlapon teszi közzé:

www.hold.hu/alapkezelo

www.kozzetetelek.mnb.hu

Budapest, 2026. április 27.

.....
Szabó Balázs
Vezérigazgató
HOLD Alapkezelő Zrt.

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍRALAPRA

Alapadatok						
Alap neve, lajstromszáma:		HOLD Kötvény Befektetési Alap	1111-112			
Alapkezelő neve:		HOLD Alapkezelő Zrt.				
Letétkezelő neve:		Raiffeisen Bank Zrt.				
NEÉ számítás típusa:		Számviteli				
Tárgynap (T):		2025.12.31				
Saját tőke:		4,606,129,244				
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):		4.080121				
Darabszám:		1,128,919,804				
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidő
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft				
	hitel1	0 Ft				
	hitel2	0 Ft				
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	12,320,334 Ft		96.97%		
	Alapkezelői díj miatt	6,519,093 Ft		51.31%		
	Letétkezelői díj miatt	156,978 Ft		1.24%		
	Bizományosi díj miatt	0 Ft				
	Forgalmazói költség miatt	4,605,263 Ft		36.25%		
	Könyvelési díj miatt	100,000 Ft		0.79%		
	Könyvvizsgálói díj miatt	0 Ft				
	Reklám költség miatt	0 Ft				
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft				
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	387,000 Ft		3.05%		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Különadó)	552,000 Ft		4.34%		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft				
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
	Marketing	0 Ft				
	jogcím2	0 Ft				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	385,000 Ft		3.03%		
	Könyvvizsgálat	385,000 Ft		3.03%		
	Kötelezettségek összesen:	12,705,334 Ft		100.00%		
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	31,651,632 Ft		0.69%		
	Elszámolási betétszámla HUF	31,254,267 Ft				
	Devizabetétszámla-USD	59,061 Ft				
	Devizabetétszámla - EUR	256,354 Ft				
	Devizabetétszámla-CZK	1,003 Ft				
	Devizabetétszámla-PLN	66,849 Ft		0.00%		
	Devizabetétszámla-ARS	14,098 Ft				
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-24,772 Ft		0.00%		
	USD bank értékkülönbözete	-5,105 Ft				
	EUR bank értékkülönbözete	-6,341 Ft				
	CZK bank értékkülönbözete	353 Ft				
	PLN bank értékkülönbözete	-535 Ft				
	ARS bank értékkülönbözete	-13,144 Ft				
II/2.	Egyéb követelés (összes):	305,151,360 Ft		6.61%		
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft				
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft				
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft				
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	310,105,281 Ft		6.71%		
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	-4,953,921 Ft		-0.11%		
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft				
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-778,490 Ft		-0.02%		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank	Futamidő
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft				
	Lekötött betétszámla	0 Ft				
	Lekötött betét USD	0 Ft				
	Lekötött betét EUR	0 Ft				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft				
	Bankszámla1	Ft				

	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4. Értékpapírok (összes):	330,684	4,282,286,877 Ft		92.71%
II/4.1. Állampapírok (összes):	330,677	3,011,414,708 Ft		65.20%
MÁK 2026/H	15,506	161,744,171 Ft		
MÁK 2027/A	759	7,237,809 Ft		
MÁK 2028/A	57,554	590,401,594 Ft		
MÁK 2028/B	19,175	191,932,546 Ft		
MÁK 2031/A	1,185	10,164,053 Ft		
MÁK 2032/A	37,956	344,523,196 Ft		
MÁK 2032/G	70,852	654,293,422 Ft		
MÁK 2033/A	17,916	137,739,283 Ft		
MÁK 2034/A	34,000	248,629,420 Ft		
MÁK 2035/A	45,638	468,864,731 Ft		
MÁK 2038/A	6,542	43,885,175 Ft		
MÁK 2041/A	5,833	37,274,970 Ft		
MÁK 2051/G	17,761	114,724,338 Ft		
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0 Ft		
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	300	299,598,000 Ft		6.49%
MNB260108	300	299,598,000 Ft		
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	31,855	164,912,081 Ft		3.57%
POLAND 2% 2036/08/25	1,055	94,823,161 Ft		
ROMANIA 2% 2032/01/28	140	47,135,206 Ft		
RUSSIA 8.15% 2027/02/03	30,660	22,953,714 Ft		
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft		
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	16,600	749,853,048 Ft		16.23%
MBFBN 0.375% 2026/06/09	1,100	420,512,869 Ft		
MFB 203304/1	15,000	128,670,300 Ft		
OTPHB 6.125% 2027/10/05	500	200,669,879 Ft		
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.3. Részvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	7	56,509,040 Ft		1.22%
UNICREDIT - UJCB2031/A GREEN	7	56,509,040 Ft		
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft		
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.6. Kárpótítási jegy (összes):	0	0 Ft		
KPJ				
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	547,971 Ft		0.01%
AIEH		547,971 Ft		
AIEH értékesítése		0 Ft		
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	330,684	4,618,834,578 Ft		100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	93,306,223		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	64,299,100		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	29,007,123		
Részcégek	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	185,949,870		
Bankoktól kapott kamat	4,493,264		
Értékpapír kölcsönzési díj	3,111,629		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	73,065,093		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	315,382		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Forgalmazási jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		35,947,797	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		35,947,797	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részcégek		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		26,633,101	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		822,974	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opciós díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	360,241,461	63,403,872	296,837,589

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevételek/Egyéb ráfordítás	355	3,496,000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	355	3,496,000	-3,495,645

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Előző évi működési kgt. összesen	Tárgyévi működési kgt. összesen
Alapkezelői díj	91,315,207	20,441,437
Letétkezelői díj	5,087,777	1,650,353
Bizományosi díj	838,745	55,238
Forgalmazói költség	35,879,052	20,817,172
Forgalombantartási díj	0	0
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	1,400,004	400,000
Könyvvizsgálói díj	747,999	770,000
Bankköltség	366,989	260,927
Összesen	193,591,656	44,395,127

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2026/H	15,506	161,720,137	24,034	161,744,171
MÁK 2027/A	759	7,204,511	33,297	7,237,809
MÁK 2028/A	57,554	584,289,577	6,112,017	590,401,594
MÁK 2028/B	19,175	183,694,525	8,238,021	191,932,546
MÁK 2031/A	1,185	9,717,012	447,041	10,164,053
MÁK 2032/A	37,956	356,018,307	-11,495,111	344,523,196
MÁK 2032/G	70,852	623,934,989	30,358,433	654,293,422
MÁK 2033/A	17,916	134,225,666	3,513,617	137,739,283
MÁK 2034/A	34,000	242,702,200	5,927,220	248,629,420
MÁK 2035/A	45,638	461,085,635	7,779,097	468,864,731
MÁK 2038/A	6,542	43,394,538	490,637	43,885,175
MÁK 2041/A	5,833	35,195,505	2,079,465	37,274,970
MÁK 2051/G	17,761	113,381,709	1,342,629	114,724,338
Magyar államkötvény összesen	330,677	2,956,564,311	54,850,397	3,011,414,708

Diszkont kincstárjegy összesen	0	0	0	0
---------------------------------------	----------	----------	----------	----------

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Diszkont kincstárjegy összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
UNICREDIT - UJCB2031/A GREEN	7	69,319,390	-12,810,350	56,509,040
Jelzáloglevél összesen	7	69,319,390	-12,810,350	56,509,040

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MNB260108	300	298,873,800	724,200	299,598,000
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	300	298,873,800	724,200	299,598,000

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
POLAND 2% 2036/08/25	1,055	93,476,041	1,347,120	94,823,161
ROMANIA 2% 2032/01/28	140	38,077,160	9,058,046	47,135,206
RUSSIA 8.15% 2027/02/03	30,660	130,172,382	-107,218,668	22,953,714
Külföldi állampapír	31,855	261,725,583	-96,813,502	164,912,081

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MBFBN 0.375% 2026/06/09	1,100	380,538,081	39,974,788	420,512,869
MFB 203304/1	15,000	145,700,100	-17,029,800	128,670,300
OTPHB 6.125% 2027/10/05	500	193,631,573	7,038,306	200,669,879
Külföldi kötvények	16,600	719,869,754	29,983,294	749,853,048

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Belföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Külföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN		4,306,352,838	-24,065,961	4,282,286,877

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban									
Termék megnevezése	Tranzakció iránya	Névérték	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
PLNHUFF260129E92.44	eladás	- 775,000	2025.10.13	2026.01.29	92.44	856,729			1,405,333
PLNHUFF260129E92.33	eladás	- 248,000	2025.10.27	2026.01.29	92.33	247,015			449,707
EURHUFF260224E386.682	eladás	- 1,698,300	2025.11.20	2026.02.24	386.68	-1,856,951		6,447,613	
EURHUFF260224E386.615	eladás	- 21,800	2025.11.20	2026.02.24	386.62	-25,283		81,310	
Forward és futures és CFD ügyletek összesen						-778,490	0	6,528,923	1,855,040

6. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban				
Kölcsönbe adott	darabszám	Szerződés szerinti érték	Beszerzési érték	Piaci érték
MÁK 2027/A	32,000.00	310,105,280		305,161,360
		310,105,280	0	305,161,360

7. Óvadékba kapott értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban		
Óvadékba kapott	darabszám	Piaci érték
PALOMAR BEFEKTETÉSI ALAP D SOROZAT HUF	21,505,548	33,385,299
PALOMAR BEFEKTETÉSI ALAP D SOROZAT HUF	199,454,616	309,634,144
PALOMAR BEFEKTETÉSI ALAP D SOROZAT HUF	5,400,000	8,382,982
HOLD SZÉF BEFEKTETÉSI ALAP	20,000,000	66,568,240
		417,970,664

ÜZLETI JELENTÉS 2025. DECEMBER 31.

I. Az Alapkezelő általános bemutatása

A HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zrt, Magyarországon bejegyzett társaság (Továbbiakban: Alapkezelő).

A Társaság tulajdonosi struktúrája:

Részvényes	Tulajdoni hányad %	Szavazati hányad %
HOLD HOLDING ZRT.	99,70%	100,00%
DOLGOZÓI RÉSZVÉNYEK	0.30%	0.00%

II. Az Alap Megnevezése, típusa

Név: HOLD Kötvény Befektetési Alap
ISIN azonosítója: HU0000702030
Típusa: nyilvános, nyílt végű származtatott alap

III. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

A mérleg lezárása után lényeges esemény az alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem merült fel. Az alap nettó eszközértékének újraszámolásából fakadó kompenzációra nem volt szükség a beszámoló készítésének időpontjáig. Az Alap nem folytat kutatási-fejlesztési tevékenységet, telephelyei nincsenek. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és a Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat, rendelkezik az ABAK rendeletben előírt javadalmazási politikával. Az Alap tevékenysége - pénzügyi befektetések - nem járt környezeti terheléssel. Az Alap portfóliójában kizárólag az alap kezelési szabályzatában bemutatott befektetési instrumentumok szerepelnek.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az alap kockázatkitettséget. Az Alapkezelő a kockázatkezelési és likviditási szabályzatának megfelelően jár el az alap kockázati profiljának kialakítása során. Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenysége során limit rendszert alakít ki mind a befektetési, mind a likviditási profilnak megfelelően, azokat napi szinten ellenőrzi és beszámol az Alapkezelő Igazgatósága részére. A Kezelt alap tekintetében negyedévente stressz tesztet készít.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága bejegyezte, hogy az Alapkezelő 2026. február 28-án különválással megszűnt, és 2026. március 1-jétől az Alapkezelő jogutódjai működnek tovább. A jogutód társaságok a következők:

- a HOLD Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (rövid név: HOLD Alapkezelő Zrt., székhely: 1123 Budapest, Alkotás utca 50., cégjegyzékszám: Cg.01-10-143579, adószám: 32985535-2-43, alapítás dátuma: 2025. december 3.) és
- a HOLD Business Zártkörűen Működő Részvénytársaság (rövid név: HOLD Business Zrt., székhely: 1123 Budapest, Alkotás utca 50., cégjegyzékszám: Cg.01-10-143578, adószám: 32985504-2-43, alapítás dátuma: 2025. december 3.).

Budapest, 2026. április 27.