



HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés
2025.

Tartalomjegyzék

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A HOLD Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztem a HOLD Részvény 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 Részvény 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	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	108,196,373,356	98.95%	100.13%
FRANCE TREASURY BILL 2025/01/22	4,094,707,641	3.74%	3.79%
FRANCE TREASURY BILL 2025/04/24	3,091,906,362	2.83%	2.86%
MNB250102	2,444,308,065	2.24%	2.26%
NEW WORLD RES 10/07/20	0	0.00%	0.00%
NEW WORLD RES 4% 10/07/20	60,073	0.00%	0.00%
NEW WORLD RES NWRR 10/07/20	0	0.00%	0.00%
ADMIE HOLDING CO ORD	232,402,576	0.21%	0.22%
ADRIAS GRUPA DD - PFD	1,571,993,486	1.44%	1.45%
ALIBABA GROUP ADR	548,157,175	0.50%	0.51%
ALLEGRO ORD	1,791,698,306	1.64%	1.66%
ALPHA BANK	1,633,021,460	1.49%	1.51%
ANADOLU EFES BIRACILIK	374,451,345	0.34%	0.35%
ASSECOPOL	560,272,207	0.51%	0.52%
BANCA TRANSILVANIA	1,206,145,407	1.10%	1.12%
BANK PEKAO	4,031,553,538	3.69%	3.73%
CAIRO MEZZ ORD	284,093,699	0.26%	0.26%
CEZ	1,459,982,165	1.34%	1.35%
COCA COLA IDECEK	880,145,554	0.80%	0.81%
DIGI	2,837,437,075	2.59%	2.63%
DINO POLSKA	3,499,060,730	3.20%	3.24%
ENEA SA	1,912,467,109	1.75%	1.77%
ERSTE BANK STAMMAKT	3,720,221,909	3.40%	3.44%
EUROBANK HOLDINGS SA	1,979,950,715	1.81%	1.83%
FIX PRICE GROUP GDR REG S	371,242,057	0.34%	0.34%
FOTEX HOLDING SE ORDINARY SHARES	381,471,418	0.35%	0.35%
FOURLIS	1,518,404,725	1.39%	1.41%
GALAXY COSMOS MEZZ PLC	169,718,082	0.16%	0.16%
GOODWILL PHARMA NYRT. TÖRZS RV	209,865,640	0.19%	0.19%
GRAPHISOFT PARK SE	1,424,279,396	1.30%	1.32%
IGO ORD	1,233,453,274	1.13%	1.14%
ISHARES USD TIPS UCITS USD ACC ETF	2,036,603,850	1.86%	1.88%
JERONIMO MARTINS	4,207,473,759	3.85%	3.89%
JUMBO R	1,515,011,956	1.39%	1.40%
KERING SA	965,314,952	0.88%	0.89%
KGHM	1,783,506,480	1.63%	1.65%
KOMERCNI BANKA	684,003,681	0.63%	0.63%
LINAMAR CORP	870,585,538	0.80%	0.81%
LOGO YAZILIM	502,107,579	0.46%	0.46%

LPP	2,244,469,584	2.05%	2.08%
MAGYAR TELEKOM	2,124,017,896	1.94%	1.97%
MARKEL CORP	669,252,466	0.61%	0.62%
MAVI GIYIM SANAYI	445,476,024	0.41%	0.41%
MAYR MELNHOF KARTON	1,316,498,804	1.20%	1.22%
MEDIWOUND ORD	282,345,024	0.26%	0.26%
MOL NYRT. TÖRZS A	951,385,890	0.87%	0.88%
OMV AG	520,786,988	0.48%	0.48%
ORANGE POLSKA	2,201,601,293	2.01%	2.04%
ORIGIN ENTERPRISES ORD	1,265,487,235	1.16%	1.17%
ORSTED	301,289,110	0.28%	0.28%
OTP	3,202,268,220	2.93%	2.96%
OZON HOLDINGS ADR	34,170,394	0.03%	0.03%
PEPCO GROUP ORD	1,988,683,148	1.82%	1.84%
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS	985,397,572	0.90%	0.91%
PKN ORLEN	3,959,552,141	3.62%	3.66%
PKO BANK POLSKI	4,898,234,251	4.48%	4.53%
PZU	6,289,875,243	5.75%	5.82%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	1,827,342,791	1.67%	1.69%
RICHTER GEDEON	2,655,723,200	2.43%	2.46%
RYANAIR HOLDINGS	1,410,706,842	1.29%	1.31%
SAMSUNG ELEC DR	967,075,200	0.88%	0.90%
SHOPPER PARK PLUS NYRT TÖRZS	217,757,790	0.20%	0.20%
STARBUCKS	689,587,200	0.63%	0.64%
SUNRISEMEZZ PLC	53,542,600	0.05%	0.05%
UNIQA	995,816,044	0.91%	0.92%
VALARIS ORD	1,594,060,635	1.46%	1.48%
VIENNA INSURANCE GROUP	3,871,972,835	3.54%	3.58%
VK COMPANY LIMITED - GDR	46,669,505	0.04%	0.04%
VV GOLD MINERS ETF	986,042,784	0.90%	0.91%
WIZZ AIR	988,565,993	0.90%	0.91%
MÁK 2027/B	2,183,639,670	2.00%	2.02%
Banki egyenlegek	419,271,362	0.38%	0.39%
CAD	284,136	0.00%	0.00%
CHF	1,126,178	0.00%	0.00%
CZK	878,576	0.12%	0.12%
DKK	35,587	0.00%	0.00%
EUR	133,898,675	0.00%	0.00%
GBP	45,705	0.00%	0.00%
HUF	69,520,867	0.06%	0.06%
NOK	175,294	0.00%	0.00%
PLN	212,690,060	0.19%	0.20%
RON	5,979	0.00%	0.00%
AUD	103,787	0.00%	0.00%
TRY	10,541	0.00%	0.00%
USD	383,122	0.00%	0.00%
ZAR	112,855	0.00%	0.00%
Követelések (ügyfélszámla)	0	0.00%	0.00%
Egyéb eszközök	731,839,585	0.67%	0.68%

Összes eszköz	109,347,484,303	100.00%	101.20%
Kötelezettségek	1,295,096,091	1.18%	1.20%
Kötelezettségek értékpapír vásárlásból	718,784,750	0.66%	0.67%
Kötelezettségek bizományosi jutalékból	211,194	0.00%	0.00%
Kötelezettségek befektetési jegy visszaváltásból	9,979,415	0.01%	0.01%
Alapkezelési díj	443,301,070	0.41%	0.41%
Letétkezelési díj	5,949,759	0.01%	0.01%
Felügyeleti díj	9,091,000	0.01%	0.01%
Könyvelési díj	875,000	0.00%	0.00%
Könyvvizsgálati díj	754,000	0.00%	0.00%
Forgalmazói díj	91,633,931	0.08%	0.08%
Befektetési alap különadója	12,976,000	0.01%	0.01%
Tranzakciós díj	1,074,972	0.00%	0.00%
Forex eredmény	465,000	0.00%	0.00%
Nettó eszközérték	108,052,388,212	98.82%	100.00%

2025.12.31	Piaci érték	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	166,263,329,343	98.60%	99.09%
D260218	1,900,853,022	1.13%	1.13%
D260429	1,148,071,860	0.68%	0.68%
NETHERLAND TREASURY BILL 2026/01/29	2,924,705,021	1.73%	1.74%
MNB20260108	2,296,918,000	1.36%	1.37%
NEW WORLD RES 10/07/20	0	0.00%	0.00%
NEW WORLD RES 4% 10/07/20	836,946	0.00%	0.00%
NEW WORLD RES NWRR 10/07/20	0	0.00%	0.00%
ADRIAS GRUPA DD - PFD	1,963,233,843	1.16%	1.17%
ALLEGRO ORD	3,966,943,528	2.35%	2.36%
ALPHA BANK ORD	1,321,300,350	0.78%	0.79%
ANADOLU EFES BIRACILIK	1,433,031,324	0.85%	0.85%
ATLANTIC GRUPA	1,155,522,467	0.69%	0.69%
BANCA TRANSILVANIA	2,455,231,238	1.46%	1.46%
BANK PEKAO	6,913,897,262	4.10%	4.12%
BNP PARIBAS BANK POLSKA ORD	738,927,279	0.44%	0.44%
BURFORD CAPITAL ORD	1,566,421,720	0.93%	0.93%
CAIRO MEZZ ORD	322,244,255	0.19%	0.19%
CEZ	3,956,163,462	2.35%	2.36%
COCA COLA IDECEK	2,967,518,327	1.76%	1.77%
DIGI	4,707,388,806	2.79%	2.81%
DINO POLSKA	4,280,161,033	2.54%	2.55%
DOLLAR GENERAL CORP.	937,492,953	0.56%	0.56%
DOMINOS PIZZA GROUP ORD	2,164,981,757	1.28%	1.29%
DP POLAND ORD	277,010,169	0.16%	0.17%
ENEA SA	591,935,432	0.35%	0.35%
ERSTE BANK STAMMAKT	5,427,031,798	3.22%	3.23%
EUROBANK SA	4,014,186,635	2.38%	2.39%
EVN AG	1,199,799,377	0.71%	0.72%
FIX PRICE GROUP GDR REG S	216,239,845	0.13%	0.13%
FOTEX HOLDING SE ORDINARY SHARES	271,594,271	0.16%	0.16%
FOURLIS	1,628,412,620	0.97%	0.97%

GALAXY COSMOS MEZZ PLC	137,438,967	0.08%	0.08%
GOODWILL PHARMA NYRT. TÖRZS RV	710,428,550	0.42%	0.42%
GRAPHISOFT PARK SE	1,496,001,457	0.89%	0.89%
HALYK SAVINGS BANK DR	1,560,608,160	0.93%	0.93%
IGO ORD	623,945,384	0.37%	0.37%
INTERCARS	1,875,640,803	1.11%	1.12%
ISHARES USD TIPS UCITS USD ACC ETF	25,227,582	0.01%	0.02%
JERONIMO MARTINS	4,154,714,116	2.46%	2.48%
JSC KASPI GLOBAL SPON GDR REP ORD	1,406,163,772	0.83%	0.84%
JUMBO R	1,827,360,804	1.08%	1.09%
KERING SA	1,030,127,952	0.61%	0.61%
KGHM	5,146,272,144	3.05%	3.07%
LINAMAR CORP	1,697,194,977	1.01%	1.01%
LPP	1,730,479,690	1.03%	1.03%
MAGYAR TELEKOM	1,879,546,368	1.11%	1.12%
MAVI GIYIM SANAYI	1,299,757,247	0.77%	0.77%
MAYR MELNHOF KARTON	1,771,063,846	1.05%	1.06%
MEDIWOUND ORD	584,249,899	0.35%	0.35%
MOL NYRT. TÖRZS A	3,366,029,520	2.00%	2.01%
MOTOR OIL CORINTH REFINERIES R	1,108,878,044	0.66%	0.66%
ORANGE POLSKA	2,170,330,998	1.29%	1.29%
ORIGIN ENTERPRISES ORD	2,265,408,290	1.34%	1.35%
ORSTED	2,823,245,679	1.67%	1.68%
OTP	12,097,776,600	7.17%	7.21%
OZON HOLDINGS ADR	54,268,966	0.03%	0.03%
PEPCO GROUP ORD	884,617,418	0.52%	0.53%
PIRAEUS BANK ORD SHS	597,476,101	0.35%	0.36%
PKN ORLEN	6,446,483,482	3.82%	3.84%
PKO BANK POLSKI	8,382,741,002	4.97%	5.00%
PZU	7,354,082,403	4.36%	4.38%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	3,497,103,953	2.07%	2.08%
RICHTER GEDEON	4,673,958,080	2.77%	2.79%
SANLORENZO SPA/A ORD	768,539,205	0.46%	0.46%
SHOPPER PARK PLUS NYRT TÖRZS	450,918,000	0.27%	0.27%
SUNRISEMEZZ PLC	44,262,481	0.03%	0.03%
TRIGANO ORD	1,017,800,740	0.60%	0.61%
VALARIS ORD	1,725,501,602	1.02%	1.03%
VIENNA INSURANCE GROUP	3,239,613,203	1.92%	1.93%
VK COMPANY LIMITED - GDR	50,836,594	0.03%	0.03%
VV GOLD MINERS ETF	1,281,142,774	0.76%	0.76%
WIZZ AIR	1,603,932,663	0.95%	0.96%
MÁK 2027/B	7,962,907,961	4.72%	4.75%
US TREASURY 0.125% 2052/02/15	691,197,266	0.41%	0.41%
Banki egyenlegek	618,633,775	0.37%	0.37%
CAD	4,904,226	0.00%	0.00%
CHF	1,070,419	0.00%	0.00%
CZK	18,217	0.31%	0.32%
DKK	110,885	0.00%	0.00%
EUR	530,988,558	0.00%	0.00%
GBP	209,036	0.00%	0.00%
HUF	42,797,201	0.03%	0.03%

NOK	164,407	0.00%	0.00%
PLN	18,849,983	0.01%	0.01%
RON	18,457,134	0.01%	0.01%
AUD	93,076	0.00%	0.00%
TRY	1,556	0.00%	0.00%
USD	862,832	0.00%	0.00%
ZAR	106,245	0.00%	0.00%
Követelések (ügyfélszámla)	0	0.00%	0.00%
Egyéb eszközök	1,745,912,606	1.04%	1.04%
Összes eszköz	168,627,875,724	100.00%	100.50%
Kötelezettségek	842,072,445	0.50%	0.50%
Kötelezettségek értékpapír vásárlásból	0	0.00%	0.00%
Kötelezettségek bizományosi jutalékból	3,988	0.00%	0.00%
Alapkezelési díj	602,860,214	0.36%	0.36%
Letétkezelési díj	8,928,488	0.01%	0.01%
Felügyeleti díj	13,519,000	0.01%	0.01%
Könyvelési díj	1,250,000	0.00%	0.00%
Könyvvizsgálati díj	388,500	0.00%	0.00%
Forgalmazói díj	194,512,517	0.12%	0.12%
Befektetési alap különadója	19,290,000	0.01%	0.01%
Tranzakciós díj	1,023,218	0.00%	0.00%
Forex eredmény	296,520	0.00%	0.00%
Nettó eszközérték	167,785,803,279	99.50%	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

„A” sorozat: 5,197,591,586 db

„B” sorozat: 26,811,146 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

„A” sorozat: 26.961411 HUF/db

„B” sorozat: 2.2676076 EUR/db

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési alap összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (HUF)	Nettó eszközérték százalékában (%)	Záró állomány (HUF)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	95,803,473,049	88.66%	150,329,223,857	89.60%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,022,646,634	2.80%	1,306,370,356	0.78%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	9,370,253,673	8.67%	14,627,735,130	8.72%
Származtatott pozíciók értéke	-119,158,651	-0.11%	-21,098,049	-0.01%
Nettó eszközérték	108,053,397,491	100.00%	167,786,338,197	100.00%

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	24,961,744,670		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	249,292,663		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	70,375,304		
Részvények	24,891,369,366		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	7,619,697,314		
Bankoktól kapott kamat	79,046,002		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	1,857,168,758		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	432,481,730		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Saxi Corporate action	386,243,695		
Forgalmazási jutalék bevétele	1,514,122		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		5,267,732,532	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		134,193,952	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		5,133,538,580	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		3,808,942	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		2,163,467,487	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		328,879,823	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opciós díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	35,587,188,954	7,763,888,784	27,823,300,170

b) egyéb bevétel

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek
Céltartalék felhasználás	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1,006,059
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	
Összesen	1,006,059

c) kezelési költségek d) Letétkezelő díja

e) egyéb díjak, és adók

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb ráfordítások
Céltartalék felhasználás	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	120,713,000
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	
Összesen	120,713,000

f) Nettó jövedelem

adatok E Ft-ban

sorszám	A tétel megnevezése	Tárgyév
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	24 493 922

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 „A” sorozat			
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2025.01.31	108,438,707,446	21.002336	5,163,173,632
2025.02.28	114,353,064,344	21.713310	5,266,496,188
2025.03.31	118,985,323,750	21.981191	5,413,051,720
2025.04.30	122,358,963,841	22.313030	5,483,744,872
2025.05.29	130,899,611,267	23.525290	5,564,208,189
2025.06.30	128,197,845,306	23.738889	5,400,330,458
2025.07.31	136,609,581,493	24.874382	5,491,978,916

2025.08.29	128,583,812,228	24.576851	5,231,907,547
2025.09.30	128,766,564,678	24.341332	5,290,037,730
2025.10.31	127,247,342,925	25.219006	5,045,692,242
2025.11.28	129,553,130,828	25.532476	5,074,052,780
2025.12.31	140,134,402,960	26.961411	5,197,591,586

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása „B” sorozat			
Hónap	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2025.01.31	20,229,873	2.152508	9,398,280
2025.02.28	26,900,543	2.223768	12,096,830
2025.03.31	33,793,016	2.244471	15,056,116
2025.04.30	36,669,322	2.273789	16,126,968
2025.05.29	41,992,529	2.391286	17,560,647
2025.06.30	46,618,801	2.406570	19,371,471
2025.07.31	53,364,976	2.512092	21,243,241
2025.08.29	56,455,913	2.475125	22,809,318
2025.09.30	57,886,213	2.443656	23,688,364
2025.10.31	61,776,962	2.521433	24,500,735
2025.11.28	64,371,579	2.545885	25,284,559
2025.12.31	71,748,664	2.676076	26,811,146

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
II.	Értékpapírok	108,196,373		166,263,329
1.	Értékpapírok	95,315,671		136,692,717
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	12,880,702		29,570,612
	a) kamatokból, osztalékokból	26,381		99,597
	b) egyéb	12,854,321		29,471,015

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 „A” sorozat		
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2023.12.31	60,552,236,453	16.657008
2024.12.31	100,760,183,742	19.745788
2025.12.31	140,134,402,960	26.961411

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása „B” sorozat		
Hónap	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2023.12.31	2,128,903.07	1.771134
2024.12.31	17,784,422.32	2.027456
2025.12.31	71,748,664.34	2.676076

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszköz érték
2025.01.31	EURHUF250424V411.364	FORWARD	3,044,200.00	81,276.00
2025.01.31	EURHUF250424V412.09	FORWARD	8,970,300.00	-6,176,789.00
2025.01.31	EURHUF250424V412.14	FORWARD	372,000.00	-274,478.00
2025.01.31	EURHUF250424V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-5,728,653.00
2025.01.31	EURHUF250424E408.3	FORWARD	6,600,000.00	-20,100,030.00
2025.01.31	EURHUF250424E416.44519	FORWARD	1,000,000.00	4,979,468.00
2025.01.31	EURHUF250429E411.7	FORWARD	290,000.00	25,664.00
2025.01.31	EURHUF250429E412.155	FORWARD	8,200,000.00	4,398,309.00
2025.01.31	PLNHUF250422E93.814	FORWARD	34,500,000.00	-107,359,462.00
2025.01.31	PLNHUF250422E95.3175	FORWARD	38,200,000.00	-62,267,536.00
2025.01.31	RONHUF250416E80.665	FORWARD	14,663,000.00	-20,521,350.00
2025.01.31	RONHUF250416E80.67313	FORWARD	6,000,600.00	-8,349,904.00
2025.01.31	RONHUF250416E82.03786	FORWARD	30,000,000.00	-1,350,459.00
2025.01.31	RONHUF250416V82.23	FORWARD	6,400,000.00	-925,169.00
2025.01.31	USDHUF250213E384.238	FORWARD	612,000.00	-5,374,170.00
2025.01.31	USDHUF250213E384.9	FORWARD	4,531,500.00	-36,799,739.00
2025.01.31	USDHUF250213E392.8285	FORWARD	164,000.00	-34,594.00
2025.02.28	EURHUF250424V401.9645	FORWARD	815,000.00	668,254.00
2025.02.28	EURHUF250424V402.1568	FORWARD	460,000.00	289,586.00
2025.02.28	EURHUF250424V402.74	FORWARD	627,000.00	32,647.00
2025.02.28	EURHUF250424V403.07	FORWARD	677,000.00	-185,963.00
2025.02.28	EURHUF250424V404.06	FORWARD	577,000.00	-724,107.00
2025.02.28	EURHUF250424V404.33206	FORWARD	625,000.00	-952,711.00
2025.02.28	EURHUF250424V404.63	FORWARD	180,000.00	-327,483.00

2025.02.28	EURHUF250424V405.2	FORWARD	918,000.00	-2,188,276.00
2025.02.28	EURHUF250424V407.17	FORWARD	880,000.00	-3,814,247.00
2025.02.28	EURHUF250424V407.83	FORWARD	281,500.00	-1,404,089.00
2025.02.28	EURHUF250424V408.1894	FORWARD	433,000.00	-2,313,843.00
2025.02.28	EURHUF250424V411.364	FORWARD	3,044,200.00	-25,836,529.00
2025.02.28	EURHUF250424V412.09	FORWARD	8,970,300.00	-82,580,526.00
2025.02.28	EURHUF250424V412.14	FORWARD	372,000.00	-3,443,047.00
2025.02.28	EURHUF250424V412.20653	FORWARD	475,000.00	-4,427,655.00
2025.02.28	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-54,813,455.00
2025.02.28	EURHUFF250424E408.3	FORWARD	6,600,000.00	35,991,520.00
2025.02.28	EURHUFF250424E416.44519	FORWARD	1,000,000.00	13,518,360.00
2025.02.28	EURHUFF250429E411.7	FORWARD	290,000.00	2,491,509.00
2025.02.28	EURHUFF250429E412.155	FORWARD	8,200,000.00	74,140,593.00
2025.02.28	PLNHUFF250422E93.814	FORWARD	34,500,000.00	-88,287,367.00
2025.02.28	PLNHUFF250422E95.3175	FORWARD	38,200,000.00	-40,866,566.00
2025.02.28	PLNHUFF250422E96.49905	FORWARD	11,000,000.00	1,105,995.00
2025.02.28	RONHUFF250416E80.665	FORWARD	14,663,000.00	1,780,012.00
2025.02.28	RONHUFF250416E80.67313	FORWARD	6,000,600.00	776,816.00
2025.02.28	RONHUFF250416E82.03786	FORWARD	30,000,000.00	44,481,078.00
2025.02.28	RONHUFF250416V82.23	FORWARD	6,400,000.00	-10,708,645.00
2025.02.28	USDHUFF250513E384.32951	FORWARD	123,000.00	-308,499.00
2025.02.28	USDHUFF250513E392.798	FORWARD	901,100.00	5,270,273.00
2025.02.28	USDHUFF250513E392.91	FORWARD	4,531,500.00	27,004,267.00
2025.03.31	EURHUF250424V399.33	FORWARD	837,000.00	2,988,394.00
2025.03.31	EURHUF250424V400.5279	FORWARD	980,000.00	2,330,079.00
2025.03.31	EURHUF250424V400.66395	FORWARD	652,000.00	1,461,894.00
2025.03.31	EURHUF250424V400.86873	FORWARD	983,000.00	2,003,621.00
2025.03.31	EURHUF250424V401.07843	FORWARD	450,000.00	823,264.00
2025.03.31	EURHUF250424V401.3375	FORWARD	808,000.00	1,269,792.00
2025.03.31	EURHUF250424V401.3768	FORWARD	734,000.00	1,124,777.00
2025.03.31	EURHUF250424V401.9645	FORWARD	815,000.00	771,992.00
2025.03.31	EURHUF250424V402.1568	FORWARD	460,000.00	347,649.00
2025.03.31	EURHUF250424V402.28	FORWARD	657,000.00	415,941.00
2025.03.31	EURHUF250424V402.74	FORWARD	627,000.00	109,772.00
2025.03.31	EURHUF250424V403.07	FORWARD	677,000.00	-103,920.00
2025.03.31	EURHUF250424V403.68	FORWARD	835,000.00	-635,325.00
2025.03.31	EURHUF250424V404.06	FORWARD	577,000.00	-657,335.00
2025.03.31	EURHUF250424V404.33206	FORWARD	625,000.00	-881,322.00
2025.03.31	EURHUF250424V404.63	FORWARD	180,000.00	-307,219.00
2025.03.31	EURHUF250424V405.2	FORWARD	918,000.00	-2,087,817.00
2025.03.31	EURHUF250424V407.17	FORWARD	880,000.00	-3,727,513.00
2025.03.31	EURHUF250424V407.83	FORWARD	281,500.00	-1,377,369.00
2025.03.31	EURHUF250424V408.1894	FORWARD	433,000.00	-2,273,602.00
2025.03.31	EURHUF250424V411.364	FORWARD	3,044,200.00	-25,606,942.00
2025.03.31	EURHUF250424V412.09	FORWARD	8,970,300.00	-81,939,945.00
2025.03.31	EURHUF250424V412.14	FORWARD	372,000.00	-3,416,584.00

2025.03.31	EURHUF250424V412.20653	FORWARD	475,000.00	-4,394,040.00
2025.03.31	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-50,790,201.00
2025.03.31	EURHUF250424E408.3	FORWARD	6,600,000.00	35,382,170.00
2025.03.31	EURHUF250424E416.44519	FORWARD	1,000,000.00	13,470,981.00
2025.03.31	EURHUF250429E411.7	FORWARD	290,000.00	2,467,653.00
2025.03.31	EURHUF250429E412.155	FORWARD	8,200,000.00	73,486,570.00
2025.03.31	PLNHUF250422E93.814	FORWARD	34,500,000.00	-78,207,664.00
2025.03.31	PLNHUF250422E95.3175	FORWARD	38,200,000.00	-29,388,689.00
2025.03.31	PLNHUF250422E96.49905	FORWARD	11,000,000.00	4,482,916.00
2025.03.31	RONHUF250416E80.39	FORWARD	7,360,000.00	-2,882,287.00
2025.03.31	RONHUF250416E80.665	FORWARD	14,663,000.00	-1,721,543.00
2025.03.31	RONHUF250416E80.67313	FORWARD	6,000,600.00	-655,870.00
2025.03.31	RONHUF250416E82.03786	FORWARD	30,000,000.00	37,544,944.00
2025.03.31	RONHUF250416V82.23	FORWARD	6,400,000.00	-9,235,742.00
2025.03.31	USDHUF250513E368.32873	FORWARD	78,000.00	-290,333.00
2025.03.31	USDHUF250513E369.88233	FORWARD	138,000.00	-300,922.00
2025.03.31	USDHUF250513E384.32951	FORWARD	123,000.00	1,495,100.00
2025.03.31	USDHUF250513E392.798	FORWARD	901,100.00	18,525,295.00
2025.03.31	USDHUF250513E392.91	FORWARD	4,531,500.00	93,664,613.00
2025.04.30	EURHUF250724V412.84	FORWARD	800,000.00	-3,459,822.00
2025.04.30	EURHUF250724V413.24	FORWARD	1,252,000.00	-5,907,851.00
2025.04.30	EURHUF250724V413.245	FORWARD	15,374,800.00	-72,625,254.00
2025.04.30	EURHUF250724V413.564	FORWARD	11,151,200.00	-56,177,888.00
2025.04.30	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-42,044,591.00
2025.04.30	PLNHUF251022E95.59491	FORWARD	45,500,000.00	16,506,893.00
2025.04.30	PLNHUF251022E95.6	FORWARD	85,200,000.00	31,329,995.00
2025.04.30	RONHUF250716E81.2415	FORWARD	6,107,000.00	-947,932.00
2025.04.30	RONHUF250716E81.965	FORWARD	960,000.00	536,024.00
2025.04.30	RONHUF250716E81.99691	FORWARD	42,234,600.00	24,911,283.00
2025.04.30	RONHUF250716E82.08	FORWARD	14,663,000.00	9,850,337.00
2025.04.30	USDHUF250513E358.7368	FORWARD	74,000.00	209,103.00
2025.04.30	USDHUF250513E368.32873	FORWARD	78,000.00	966,824.00
2025.04.30	USDHUF250513E369.88233	FORWARD	138,000.00	1,924,430.00
2025.04.30	USDHUF250513E374.03709	FORWARD	143,000.00	2,586,895.00
2025.04.30	USDHUF250513E384.32951	FORWARD	123,000.00	3,488,095.00
2025.04.30	USDHUF250513E392.798	FORWARD	901,100.00	33,166,925.00
2025.04.30	USDHUF250513E392.91	FORWARD	4,531,500.00	167,297,951.00
2025.05.29	EURHUF250724V405.60819	FORWARD	882,000.00	1,159,131.00
2025.05.29	EURHUF250724V405.93	FORWARD	1,720,000.00	1,712,464.00
2025.05.29	EURHUF250724V406.18	FORWARD	1,110,000.00	830,415.00
2025.05.29	EURHUF250724V407.89347	FORWARD	783,000.00	-742,438.00
2025.05.29	EURHUF250724V412.84	FORWARD	800,000.00	-4,676,170.00
2025.05.29	EURHUF250724V413.24	FORWARD	1,252,000.00	-7,813,993.00
2025.05.29	EURHUF250724V413.245	FORWARD	15,374,800.00	-96,033,441.00
2025.05.29	EURHUF250724V413.564	FORWARD	11,151,200.00	-73,173,791.00
2025.05.29	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-50,517,687.00

2025.05.29	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	45,500,000.00	-17,764,841.00
2025.05.29	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	85,200,000.00	-32,842,622.00
2025.05.29	RONHUFF250716E79.396	FORWARD	390,000.00	-135,682.00
2025.05.29	RONHUFF250716E81.2415	FORWARD	6,107,000.00	9,048,986.00
2025.05.29	RONHUFF250716E81.965	FORWARD	960,000.00	2,111,063.00
2025.05.29	RONHUFF250716E81.99691	FORWARD	42,234,600.00	94,211,008.00
2025.05.29	RONHUFF250716E82.08	FORWARD	14,663,000.00	33,916,039.00
2025.05.29	RONHUFF250716V79.25	FORWARD	3,000,000.00	1,477,946.00
2025.05.29	USDHUFF250915E360.75	FORWARD	98,000.00	-19,810.00
2025.05.29	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	4,531,500.00	2,905,857.00
2025.05.29	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	1,457,100.00	1,047,265.00
2025.05.29	USDHUFF250915E361.8299	FORWARD	74,000.00	63,412.00
2025.06.30	EURHUF250724V400.41574	FORWARD	971,000.00	-2,780.00
2025.06.30	EURHUF250724V404	FORWARD	1,036,000.00	-3,700,238.00
2025.06.30	EURHUF250724V404.46298	FORWARD	1,135,000.00	-4,577,047.00
2025.06.30	EURHUF250724V405.04	FORWARD	848,000.00	-3,906,881.00
2025.06.30	EURHUF250724V405.60819	FORWARD	882,000.00	-4,562,506.00
2025.06.30	EURHUF250724V405.66695	FORWARD	1,021,000.00	-5,341,275.00
2025.06.30	EURHUF250724V405.93	FORWARD	1,720,000.00	-9,448,529.00
2025.06.30	EURHUF250724V406.18	FORWARD	1,110,000.00	-6,373,900.00
2025.06.30	EURHUF250724V407.89347	FORWARD	783,000.00	-5,832,042.00
2025.06.30	EURHUF250724V412.84	FORWARD	800,000.00	-9,898,813.00
2025.06.30	EURHUF250724V413.24	FORWARD	1,252,000.00	-15,990,282.00
2025.06.30	EURHUF250724V413.245	FORWARD	15,374,800.00	-196,440,271.00
2025.06.30	EURHUF250724V413.564	FORWARD	11,151,200.00	-146,018,193.00
2025.06.30	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-90,052,698.00
2025.06.30	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	45,500,000.00	47,703,540.00
2025.06.30	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	85,200,000.00	89,751,112.00
2025.06.30	PLNHUFF251022V94.72	FORWARD	5,000,000.00	-955,824.00
2025.06.30	RONHUFF250716E79.396	FORWARD	390,000.00	292,745.00
2025.06.30	RONHUFF250716E81.2415	FORWARD	6,107,000.00	15,822,090.00
2025.06.30	RONHUFF250716E81.965	FORWARD	960,000.00	3,179,739.00
2025.06.30	RONHUFF250716E81.99691	FORWARD	42,234,600.00	141,234,456.00
2025.06.30	RONHUFF250716E82.08	FORWARD	14,663,000.00	50,248,589.00
2025.06.30	RONHUFF250716V79.25	FORWARD	3,000,000.00	-1,815,147.00
2025.06.30	USDHUFF250915E360.75	FORWARD	98,000.00	1,815,305.00
2025.06.30	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	4,531,500.00	87,782,992.00
2025.06.30	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	1,457,100.00	28,340,080.00
2025.06.30	USDHUFF250915E361.8299	FORWARD	74,000.00	1,449,557.00
2025.06.30	USDHUFF250915V353.6	FORWARD	180,000.00	-2,064,881.00
2025.07.31	EURHUF250915V401.45623	FORWARD	1,075,000.00	534,375.00
2025.07.31	EURHUF251124V405.14287	FORWARD	1,308,000.00	281,640.00
2025.07.31	EURHUF251124V405.19	FORWARD	18,508,200.00	3,130,809.00
2025.07.31	EURHUF251124V405.385	FORWARD	2,972,000.00	-64,914.00
2025.07.31	EURHUF251124V405.43	FORWARD	19,062,800.00	-1,256,592.00
2025.07.31	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-97,402,649.00

2025.07.31	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	45,500,000.00	69,713,541.00
2025.07.31	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	85,200,000.00	130,967,786.00
2025.07.31	PLNHUFF251022V93.605	FORWARD	900,000.00	385,527.00
2025.07.31	PLNHUFF251022V94	FORWARD	200,000.00	7,839.00
2025.07.31	PLNHUFF251022V94.72	FORWARD	5,000,000.00	-3,350,868.00
2025.07.31	RONHUFF251117E78.72	FORWARD	4,457,000.00	-131,129.00
2025.07.31	RONHUFF251117E78.7305	FORWARD	42,804,600.00	-818,580.00
2025.07.31	RONHUFF251117E78.746	FORWARD	14,663,000.00	-57,520.00
2025.07.31	USDHUFF250915E340.87099	FORWARD	76,000.00	-690,213.00
2025.07.31	USDHUFF250915E340.97106	FORWARD	87,000.00	-781,478.00
2025.07.31	USDHUFF250915E360.75	FORWARD	98,000.00	1,042,084.00
2025.07.31	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	4,531,500.00	52,050,761.00
2025.07.31	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	1,457,100.00	16,851,041.00
2025.07.31	USDHUFF250915E361.8299	FORWARD	74,000.00	866,134.00
2025.07.31	USDHUFF250915V353.6	FORWARD	180,000.00	-637,634.00
2025.08.29	EURHUF250915V401.45623	FORWARD	1,075,000.00	-4,179,945.00
2025.08.29	EURHUF251124V400.36817	FORWARD	1,200,000.00	678,901.00
2025.08.29	EURHUF251124V400.83	FORWARD	2,140,000.00	237,675.00
2025.08.29	EURHUF251124V400.93	FORWARD	1,162,000.00	14,652.00
2025.08.29	EURHUF251124V404.88	FORWARD	1,154,000.00	-4,473,253.00
2025.08.29	EURHUF251124V405.14287	FORWARD	1,308,000.00	-5,408,720.00
2025.08.29	EURHUF251124V405.19	FORWARD	18,508,200.00	-77,392,186.00
2025.08.29	EURHUF251124V405.385	FORWARD	2,972,000.00	-12,998,019.00
2025.08.29	EURHUF251124V405.43	FORWARD	19,062,800.00	-84,215,567.00
2025.08.29	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-124,350,324.00
2025.08.29	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	45,500,000.00	108,072,435.00
2025.08.29	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	85,200,000.00	202,798,084.00
2025.08.29	PLNHUFF251022V93.35	FORWARD	1,000,000.00	-151,985.00
2025.08.29	PLNHUFF251022V93.605	FORWARD	900,000.00	-364,070.00
2025.08.29	PLNHUFF251022V94	FORWARD	200,000.00	-159,142.00
2025.08.29	PLNHUFF251022V94.72	FORWARD	5,000,000.00	-7,543,782.00
2025.08.29	RONHUFF251117E78.72	FORWARD	4,457,000.00	2,315,275.00
2025.08.29	RONHUFF251117E78.7305	FORWARD	42,804,600.00	22,678,728.00
2025.08.29	RONHUFF251117E78.746	FORWARD	14,663,000.00	7,992,789.00
2025.08.29	USDHUFF250915E340.87099	FORWARD	76,000.00	51,238.00
2025.08.29	USDHUFF250915E340.97106	FORWARD	87,000.00	67,334.00
2025.08.29	USDHUFF250915E360.75	FORWARD	98,000.00	2,008,252.00
2025.08.29	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	4,531,500.00	96,746,336.00
2025.08.29	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	1,457,100.00	31,223,461.00
2025.08.29	USDHUFF250915E361.8299	FORWARD	74,000.00	1,596,103.00
2025.08.29	USDHUFF250915V342.28039	FORWARD	200,000.00	-415,855.00
2025.08.29	USDHUFF250915V353.6	FORWARD	180,000.00	-2,405,565.00
2025.09.30	EURHUF251124V393.8678	FORWARD	1,187,000.00	-156,633.00
2025.09.30	EURHUF251124V394.83661	FORWARD	1,075,000.00	-1,173,084.00
2025.09.30	EURHUF251124V399.6	FORWARD	1,231,000.00	-7,149,393.00
2025.09.30	EURHUF251124V400.36817	FORWARD	1,200,000.00	-7,882,092.00

2025.09.30	EURHUF251124V400.83	FORWARD	2,140,000.00	-15,034,995.00
2025.09.30	EURHUF251124V400.93	FORWARD	1,162,000.00	-8,278,919.00
2025.09.30	EURHUF251124V404.88	FORWARD	1,154,000.00	-12,735,400.00
2025.09.30	EURHUF251124V405.14287	FORWARD	1,308,000.00	-14,775,378.00
2025.09.30	EURHUF251124V405.19	FORWARD	18,508,200.00	-209,935,316.00
2025.09.30	EURHUF251124V405.385	FORWARD	2,972,000.00	-34,284,724.00
2025.09.30	EURHUF251124V405.43	FORWARD	19,062,800.00	-220,756,133.00
2025.09.30	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-168,735,855.00
2025.09.30	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	45,500,000.00	176,931,764.00
2025.09.30	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	85,200,000.00	331,741,541.00
2025.09.30	PLNHUFF251022V93.35	FORWARD	1,000,000.00	-1,652,582.00
2025.09.30	PLNHUFF251022V93.605	FORWARD	900,000.00	-1,715,916.00
2025.09.30	PLNHUFF251022V94	FORWARD	200,000.00	-460,002.00
2025.09.30	PLNHUFF251022V94.72	FORWARD	5,000,000.00	-15,085,809.00
2025.09.30	RONHUFF251117E77	FORWARD	4,300,000.00	-113,461.00
2025.09.30	RONHUFF251117E78.72	FORWARD	4,457,000.00	7,482,568.00
2025.09.30	RONHUFF251117E78.7305	FORWARD	42,804,600.00	72,307,449.00
2025.09.30	RONHUFF251117E78.746	FORWARD	14,663,000.00	24,994,720.00
2025.09.30	USDHUFF251215E336.38917	FORWARD	77,000.00	146,895.00
2025.09.30	USDHUFF251215E337.82	FORWARD	4,449,500.00	14,768,721.00
2025.09.30	USDHUFF251215E338.302	FORWARD	1,665,200.00	6,318,871.00
2025.10.31	EURHUF251124V389.77723	FORWARD	1,200,000.00	-776,675.00
2025.10.31	EURHUF251124V393.8678	FORWARD	1,187,000.00	-5,602,818.00
2025.10.31	EURHUF251124V394.83661	FORWARD	1,075,000.00	-6,111,138.00
2025.10.31	EURHUF251124V394.858	FORWARD	1,207,000.00	-6,887,235.00
2025.10.31	EURHUF251124V399.6	FORWARD	1,231,000.00	-12,836,397.00
2025.10.31	EURHUF251124V400.36817	FORWARD	1,200,000.00	-13,430,968.00
2025.10.31	EURHUF251124V400.83	FORWARD	2,140,000.00	-24,935,944.00
2025.10.31	EURHUF251124V400.93	FORWARD	1,162,000.00	-13,655,683.00
2025.10.31	EURHUF251124V404.88	FORWARD	1,154,000.00	-18,100,301.00
2025.10.31	EURHUF251124V405.14287	FORWARD	1,308,000.00	-20,858,116.00
2025.10.31	EURHUF251124V405.19	FORWARD	18,508,200.00	-296,010,871.00
2025.10.31	EURHUF251124V405.385	FORWARD	2,972,000.00	-48,109,717.00
2025.10.31	EURHUF251124V405.43	FORWARD	19,062,800.00	-309,436,198.00
2025.10.31	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-197,641,618.00
2025.10.31	PLNHUFF260129E92.165	FORWARD	88,743,000.00	41,340,885.00
2025.10.31	PLNHUFF260129E92.26496	FORWARD	45,500,000.00	25,671,607.00
2025.10.31	RONHUFF251117E77	FORWARD	4,300,000.00	2,721,992.00
2025.10.31	RONHUFF251117E78.72	FORWARD	4,457,000.00	10,463,958.00
2025.10.31	RONHUFF251117E78.7305	FORWARD	42,804,600.00	100,942,917.00
2025.10.31	RONHUFF251117E78.746	FORWARD	14,663,000.00	34,805,248.00
2025.10.31	RONHUFF251117V76.64	FORWARD	3,600,000.00	-986,843.00
2025.10.31	USDHUFF251215E336.38917	FORWARD	77,000.00	9,597.00
2025.10.31	USDHUFF251215E337.82	FORWARD	4,449,500.00	6,869,736.00
2025.10.31	USDHUFF251215E338.302	FORWARD	1,665,200.00	3,367,117.00
2025.10.31	USDHUFF251215V337.88607	FORWARD	255,000.00	-410,415.00

2025.11.28	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-248,323,483.00
2025.11.28	EURHUF260224V386.44	FORWARD	7,428,000.00	-8,467,920.00
2025.11.28	EURHUF260224V386.608	FORWARD	25,746,200.00	-33,608,378.00
2025.11.28	EURHUF260224V386.62	FORWARD	21,500,800.00	-28,320,524.00
2025.11.28	PLNHUFF260129E92.165	FORWARD	88,743,000.00	161,811,035.00
2025.11.28	PLNHUFF260129E92.26496	FORWARD	45,500,000.00	87,461,016.00
2025.11.28	PLNHUFF260129V91.16	FORWARD	2,993,000.00	-2,482,671.00
2025.11.28	RONHUFF260317E75.545	FORWARD	14,663,000.00	7,690,739.00
2025.11.28	RONHUFF260317E75.597	FORWARD	5,157,000.00	2,967,833.00
2025.11.28	RONHUFF260317E75.65055	FORWARD	15,598,000.00	9,795,739.00
2025.11.28	RONHUFF260317E75.65855	FORWARD	42,804,600.00	27,217,652.00
2025.11.28	USDHUFF251215E336.38917	FORWARD	77,000.00	496,509.00
2025.11.28	USDHUFF251215E337.82	FORWARD	4,449,500.00	35,038,140.00
2025.11.28	USDHUFF251215E338.302	FORWARD	1,665,200.00	13,912,995.00
2025.11.28	USDHUFF251215V337.88607	FORWARD	255,000.00	-2,024,825.00
2025.12.30	EURHUF260128V424.65	FORWARD	6,190,000.00	-228,568,301.00
2025.12.30	EURHUF260224V385.14	FORWARD	1,185,000.00	4,359,036.00
2025.12.30	EURHUF260224V386.44	FORWARD	7,428,000.00	17,764,244.00
2025.12.30	EURHUF260224V386.608	FORWARD	25,746,200.00	57,290,601.00
2025.12.30	EURHUF260224V386.62	FORWARD	21,500,800.00	47,588,284.00
2025.12.30	EURHUF260224V387.22	FORWARD	1,400,000.00	2,267,065.00
2025.12.30	EURHUF260224V392.92	FORWARD	700,000.00	-2,816,528.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E90.19	FORWARD	7,490,000.00	-9,861,003.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E91.325	FORWARD	4,643,000.00	-871,354.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E91.33	FORWARD	3,830,000.00	-699,731.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.165	FORWARD	88,743,000.00	57,488,066.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.26496	FORWARD	45,500,000.00	33,998,757.00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.3325	FORWARD	41,500,000.00	33,797,664.00
2025.12.30	PLNHUFF260129V91.16	FORWARD	2,993,000.00	1,052,882.00
2025.12.30	RONHUFF260317E75.545	FORWARD	14,663,000.00	-5,003,254.00
2025.12.30	RONHUFF260317E75.597	FORWARD	5,157,000.00	-1,495,149.00
2025.12.30	RONHUFF260317E75.65055	FORWARD	15,598,000.00	-3,698,395.00
2025.12.30	RONHUFF260317E75.65855	FORWARD	42,804,600.00	-9,811,508.00
2025.12.30	USDHUFF260316E329.53947	FORWARD	76,000.00	-42,337.00
2025.12.30	USDHUFF260316E331.66	FORWARD	2,136,700.00	3,279,605.00

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 dezinfláció 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

„A” sorozat:

Az Alap szintetikus hozam/kockázati mutatója: 4.

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.

„B” sorozat:

Az Alap szintetikus hozam/kockázati mutatója: 4.

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	101.2021
2025.02.28	103.6879
2025.03.31	105.0839
2025.04.30	110.2535
2025.05.29	110.2185
2025.06.30	112.2461
2025.07.31	112.4323
2025.08.29	114.3967
2025.09.30	114.7724
2025.10.31	115.2955
2025.11.28	116.0035
2025.12.30	114.7406

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 alapan lévő rövid lejáratú likvid állampapírok szolgálnak.

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

A HOLD Részvény Befektetési Alap 2025. évben értékpapír-finanszírozási és teljes hozam-csere ügyletet nem kötött.

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 Részvény Befektetési Alap
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Felügyeleti eng.: III/110.169/2001.

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	109,466,621	0	168,636,935
I.	Követelések	850,977	0	1,754,973
1.	Követelések	850,977		1,754,973
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbö	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	108,196,373		166,263,329
1.	Értékpapírok	95,315,671		136,692,717
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	12,880,702		29,570,612
	a) kamatokból, osztalékokból	26,381		99,597
	b) egyéb	12,854,321		29,471,015
III.	Pénzeszközök	419,271	0	618,633
1.	Pénzeszközök	423,303		622,112
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-4,032		-3,479
C.	Aktív időbeli elhatárolások	21	0	12,038
	a) aktív időbeli elhatárolás	21		12,038
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-119,158	0	-21,098
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	109,347,484	0	168,627,875

Kelt, Budapest, 2026. április 27.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: III/110.169/2001.

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	108,052,388	0	167,785,803
I.	Induló tőke	8,557,848	0	15,852,731
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,312,615		22,471,310
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3,754,767		-6,618,579
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	99,494,540	0	151,933,072
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönböz	46,374,023		57,530,108
2.	Értékelési különbözet tartaléka	12,757,511		29,546,036
3.	Előző év(ek) eredménye	28,372,996		40,363,006
4.	Tárgyévi eredmény	11,990,010		24,493,922
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	1,294,254	0	841,387
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	1,294,254		841,387
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	842	0	685
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	109,347,484	0	168,627,875

Kelt, Budapest, 2026. április 27.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: III/110.169/2001.

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	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	16,173,422		35,587,189
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	2,073,695		7,763,889
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>14,099,727</i>		<i>27,823,300</i>
III.	Egyéb bevételek	1,118		1,006
IV.	Működési költségek	2,034,746		3,209,671
V.	Egyéb ráfordítások	76,089		120,713
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	11,990,010	0	24,493,922

Kelt, Budapest, 2026. április 27.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: III/110.169/2001.

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	9,264,353		15,354,037
1.	Tárgyévi eredmény	8,334,587		16,722,519
2.	Elszámolt amortizáció	0		0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0		0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	1,469,344		16,788,525
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0		0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredm	0		0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0		0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	-1,447,992		-17,691,966
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	900,560		-452,867
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0		0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	7,378		-12,017
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	476		-157
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változ	-42,337,066		-33,605,643
14.	Ingatlanok beszerzése	0		0
15.	Ingatlanok eladása	0		0
16.	Befolyt bérleti díjak	0		0
17.	Értékpapírok beszerzése	-219,323,277		-207,677,438
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	173,330,788		166,300,392
19.	Kapott hozamok	3,655,423		7,771,403
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	33,226,076		18,450,968
20.	Befektetési jegy kibocsátás	50,099,638		62,310,956
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0		0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-16,873,562		-43,859,988
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	153,363		199,362

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 Részvény Befektetési Alap („Alap”)

Felügyeleti engedély száma: PSZÁF eng.: III/110.169/2001.

Lajstromozási száma: 1111-113

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 Üzleti jelentése a 2014. évi XVI., a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló törvény 6. mellékletében előírt Éves jelentésében található.

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

Az értékpapírok minősítését a Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli a 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 a Alap.

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

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismerté vált tárgyévre vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt 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 követelése és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

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

II. Speciális rész

Az alapnál az évvégén származékos ügyletek vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk -0,01 %.

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

Az Alap 2001. március 29-én került bejegyzésre 100 000 e Ft. induló tőkével.

Az MNB 2020. augusztus 4-én kelt H-KE-III-380/2020 sz. határozatával engedélyezte az alap kezelési szabályzatának módosítását és a HU0000724778 ISIN azonosítójú „B” sorozatú, HU0000724786 ISIN azonosítójú „C” sorozatú és HU0000724794 ISIN azonosítójú „I” sorozatú befektetési jegyeinek forgalomba hozatalát.

A „B” sorozat 2020. szeptember 28-án 100,000 darab befektetési jegy kibocsátásával jött létre.

A 2025.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (151.933.072 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (15.852.731e Ft) 958,40 %-a.

A HOLD Részvény Befektetési Alap 2025. december 31-i

összesített saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	167.785.803 e Ft
„A” sorozat nettó eszközértéke:	140.133.956 e Ft
„A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	26,961325 Ft
„B” sorozat nettó eszközértéke:	27.651.847eFt
„B” sorozat egy jegyre jutónettó eszközértéke:	2,676067 EUR
A Letétkezelő által kimutatott összesített nettó eszközértéke:	167.786.338 e Ft
A Letétkezelő által kimutatott „A” sorozat nettó eszközértéke:	140.134.403 e Ft
A Letétkezelő által kimutatott „A” sorozat egy jegyre jutónettó eszközértéke:	26,961411 Ft
A Letétkezelő által kimutatott „B” sorozat nettó eszközértéke:	27.651.935 eFt
A Letétkezelő által kimutatott „B” sorozat egy jegyre jutónettó eszközértéke:	2,676076 EUR
A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 535 eFt, mely eltérés oka a következő:	

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra.

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 (Regisztrációs 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: 777.000 Ft.

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

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 Részvény Befektetési Alap	1111-113		
Alapkezelő neve:		HOLD Alapkezelő zrt.			
Letétkezelő neve:		Raiffeisen Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:		Számviteli			
Tárgynap (T):		2025.12.31			
Saját tőke HUF:		167,785,803,279			
Saját tőke"A" sorozat HUF:		140,133,956,199			
Saját tőke"B" sorozat HUF:		27,651,847,080			
Egy jegyre jutó NEÉ A sorozat (HUF):		26.961325			
Egy jegyre jutó NEÉ B sorozat (HUF):		1,031.356402			
Egy jegyre jutó NEÉ B sorozat (EUR):		2.676067			
Darabszám "A" sorozat HUF:		5,197,591,586			
Darabszám "B" sorozat EUR:		26,811,146			
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:					
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező Futamidő
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	841,387,425 Ft		99.92%	
	Alapkezelői díj miatt	602,860,214 Ft		71.59%	
	Letétkezelői díj miatt	8,928,488 Ft		1.06%	
	Bizományosi díj miatt	0 Ft			
	Forgalmazói költség miatt	194,512,517 Ft		23.10%	
	Könyvelési díj miatt	1,250,000 Ft		0.15%	
	Könyvvizsgálói díj miatt	0 Ft			
	Reklám költség miatt	0 Ft			
	Tranzakciós díj miatt	1,023,218 Ft		0.12%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	13,519,000 Ft		1.61%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Különadó)	19,290,000 Ft		2.29%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	3,988 Ft		0.00%	
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft			
	Marketing	0 Ft			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	685,020 Ft		0.08%	
	Könyvvizsgálat	388,500 Ft		0.05%	
	FRX eredmény	296,520 Ft		0.04%	
	Kötelezettségek összesen:	842,072,445 Ft		100.00%	
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	622,112,433 Ft		0.37%	
	Devizabetétszámla-HUF	42,797,201 Ft			
	Devizabetétszámla-USD	862,859 Ft			
	Devizabetétszámla-EUR	534,595,651 Ft			
	Devizabetétszámla-CZK	18,155 Ft			
	Devizabetétszámla-CAD	4,792,335 Ft			
	Devizabetétszámla-CHF	1,017,416 Ft			
	Devizabetétszámla-GBP	209,408 Ft			
	Devizabetétszámla-PLN	19,015,366 Ft			
	Devizabetétszámla-RON	18,310,670 Ft			
	Devizabetétszámla-TRY	1,586 Ft			
	Devizabetétszámla-AUD	103,401 Ft			
	Devizabetétszámla-NOK	162,539 Ft			
	Devizabetétszámla-DKK	112,561 Ft			
	Devizabetétszámla-ZAR	113,285 Ft			
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-3,478,658 Ft		0.00%	
	USD bank értékkülönbözete	-27 Ft			
	EUR bank értékkülönbözete	-3,607,093 Ft			
	CZK bank értékkülönbözete	62 Ft			
	CAD bank értékkülönbözete	111,891 Ft			
	CHF bank értékkülönbözete	53,003 Ft			
	GBP bank értékkülönbözete	-372 Ft			
	PLN bank értékkülönbözete	-165,383 Ft			
	RON bank értékkülönbözete	146,464 Ft			
	TRY bank értékkülönbözete	-30 Ft			
	AUD bank értékkülönbözete	-10,325 Ft			
	NOK bank értékkülönbözete	1,868 Ft			
	DKK Bank értékkülönbözet	-1,676 Ft			
	ZAR Bank értékkülönbözet	-7,040 Ft		1.04%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):	1,754,972,975 Ft		1.04%	
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft			
	Devizapénzszámla-USD	0 Ft			
	Devizapénzszámla-EUR	0 Ft			
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft			
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft			
	Követelések értékpapír eladásból	236,958,651 Ft		0.14%	
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft			
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	0 Ft			
	Követelések befektetési jegy forgalmazásból	695,846,669 Ft		0.41%	
	Határidős ügyletek változó letét	822,167,655 Ft		0.49%	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-21,098,049 Ft		-0.01%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank Futamidő
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft			
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft			
	Bankszámla1	Ft			

HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

		Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	64,658,803	166,263,329,343 Ft		98.60%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	817,875	8,654,105,227 Ft		5.13%
	MÁK 2027/B	783,875	7,962,907,961 Ft		
	US TREASURY 0.125% 2052/02/15	34,000	691,197,266 Ft		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	7,908,648	5,973,629,903 Ft		3.54%
	D260218	191,648	1,900,853,022 Ft		
	D260429	117,000	1,148,071,860 Ft		
	NETHERLAND TREASURY BILL 2026/01/29	7,600,000	2,924,705,021 Ft		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	2,300	2,296,918,000 Ft		1.36%
	MNB20260108	2,300	2,296,918,000 Ft		
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megteste	116,272	836,946 Ft		0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	116,272	836,946 Ft		0.00%
	NEW WORLD RES 10/07/20	30,669	0 Ft		
	NEW WORLD RES 4% 10/07/20	62,601	836,946 Ft		
	NEW WORLD RES NWRR 10/07/20	23,002	0 Ft		
			Ft		
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.3.	Részvények (összes):	63,724,656	149,337,839,267 Ft		88.56%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	3,290,477	24,223,740,575 Ft		
	GOODWILL PHARMA NYRT. TÖRZS RV	1,092,967	710,428,550 Ft		
	GRAPHISOFT PARK SE	278,257	1,496,001,457 Ft		
	MAGYAR TELEKOM	1,048,854	1,879,546,368 Ft		
	MOL NYRT. TÖRZS A	1,144,908	3,366,029,520 Ft		
	OTP	344,666	12,097,776,600 Ft		
	RICHTER GEDEON	473,792	4,673,958,080 Ft		
			Ft		
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	60,434,179	125,114,098,692 Ft		74.20%
	ADRIIS GRUPA DD - PFD	61,971	1,963,233,843 Ft		
	ALLEGRO ORD	1,402,538	3,966,943,528 Ft		
	ALPHA BANK ORD	957,650	1,321,300,350 Ft		
	ANADOLU EFES BIRACILIK	11,939,500	1,433,031,324 Ft		
	ATLANTIC GRUPA	64,065	1,155,522,467 Ft		
	BANCA TRANSILVANIA	1,075,242	2,455,231,238 Ft		
	BANK PEKAO	369,707	6,913,897,262 Ft		
	BNP PARIBAS BANK POLSKA ORD	62,100	738,927,279 Ft		
	BURFORD CAPITAL ORD	534,705	1,566,421,720 Ft		
	CAIRO MEZZ ORD	2,034,378	322,244,255 Ft		
	CEZ	191,894	3,956,163,462 Ft		
	COCA COLA IDECEK	6,605,759	2,967,518,327 Ft		
	DIGI	564,962	4,707,388,806 Ft		
	DINO POLSKA	1,135,233	4,280,161,033 Ft		
	DOLLAR GENERAL CORP.	21,500	937,492,953 Ft		
	DOMINOS PIZZA GROUP ORD	2,829,057	2,164,981,757 Ft		
	DP POLAND ORD	8,657,535	277,010,169 Ft		
	ENEA SA	333,262	591,935,432 Ft		
	ERSTE BANK STAMMAKT	136,847	5,427,031,798 Ft		
	EUROBANK SA	3,041,062	4,014,186,635 Ft		
	EVN AG	114,664	1,199,799,377 Ft		
	FIX PRICE GROUP GDR REG S	1,003,614	216,239,845 Ft		
	FOTEX HOLDING SE ORDINARY SHARES	281,883	271,594,271 Ft		
	FOURLIS	993,009	1,628,412,620 Ft		
	GALAXY COSMOS MEZZ PLC	809,566	137,438,967 Ft		
	HALYK SAVINGS BANK DR	158,660	1,560,608,160 Ft		
	IGO ORD	346,624	623,945,384 Ft		
	INTERCARS	36,668	1,875,640,803 Ft		
	ISHARES USD TIPS UCITS USD ACC ETF	300	25,227,582 Ft		
	JERONIMO MARTINS	532,096	4,154,714,116 Ft		
	JSC KASPI GLOBAL SPON GDR REP ORD	54,801	1,406,163,772 Ft		
	JUMBO R	169,945	1,827,360,804 Ft		
	KERING SA	8,880	1,030,127,952 Ft		
	KGHM	201,000	5,146,272,144 Ft		
	LINAMAR CORP	85,359	1,697,194,977 Ft		
	LPP	912	1,730,479,690 Ft		
	MAYR MELNHOF KARTON	3,909,129	1,299,757,247 Ft		
	MEDIWOUND ORD	49,466	1,771,063,846 Ft		
	MOTOR OIL CORINTH REFINERIES R	96,369	584,249,899 Ft		
	ORANGE POLSKA	91,631	1,108,878,044 Ft		
	ORIGIN ENTERPRISES ORD	2,335,889	2,170,330,998 Ft		
	ORSTED	1,437,181	2,265,408,290 Ft		
	OZON HOLDINGS ADR	447,193	2,823,245,679 Ft		
	PEPCO GROUP ORD	15,300	54,268,966 Ft		
	PIRAEUS BANK ORD SHS	323,396	884,617,418 Ft		
	PKN ORLEN	228,183	597,476,101 Ft		
	PKO BANK POLSKI	735,622	6,446,483,482 Ft		
	PZU	1,079,570	8,382,741,002 Ft		
	RAIFFEISEN INTERNATIONAL	1,208,489	7,354,082,403 Ft		
	SANLORENZO SPA/A ORD	236,918	3,497,103,953 Ft		
	SHOPPER PARK PLUS NYRT TÖRZS	65,813	768,539,205 Ft		
	SUNRISEMEZZ PLC	100,000	450,918,000 Ft		
	TRIGANO ORD	604,464	44,262,481 Ft		
	VALARIS ORD	15,065	1,017,800,740 Ft		
	VIENNA INSURANCE GROUP	104,245	1,725,501,602 Ft		
	VK COMPANY LIMITED - GDR	125,087	3,239,613,203 Ft		
	VV GOLD MINERS ETF	83,300	50,836,594 Ft		
	WIZZ AIR	40,100	1,281,142,774 Ft		
		284,821	1,603,932,663 Ft		
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft		
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
			Ft		
II/4.6.	Kárpótítási Jegy (összes):	0	0 Ft		
	KPJ		Ft		
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	12,037,680 Ft		0.01%
	AIEH		12,037,680 Ft		
	AIEH értékesítése		0 Ft		
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		64,658,803	168,627,875,724 Ft		100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	24,961,744,670		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	249,292,663		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	70,375,304		
Részvények	24,891,369,366		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	7,619,697,314		
Bankoktól kapott kamat	79,046,002		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	1,857,168,758		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötetelezettség árfolyamnyeresége	432,481,730		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Saxi Corporate action	386,243,695		
Forgalmazási jutalék bevétele	1,514,122		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		5,267,732,532	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		134,193,952	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		5,133,538,580	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		3,808,942	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		2,163,467,487	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötetelezettség árfolyamvesztése		328,879,823	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opciós díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	35,587,188,954	7,763,888,784	27,823,300,170

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1,006,059	120,713,000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	1,006,059	120,713,000	-119,706,941

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Előző évi működési ktg. összesen	Tárgyévi működési ktg. összesen
Alapkezelői díj	1,547,318,412	2,285,784,037
Letétkezelői díj	57,354,372	92,326,248
Bizományosi díj	161,647,731	197,072,130
Forgalmazói költség	261,550,368	626,043,601
BET index díj	0	0
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	3,500,000	5,000,000
Könyvvizsgálói díj	754,000	777,000
Bankköltség	2,620,722	2,667,897
Összesen	1,157,811,267	3,209,670,913

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2027/B	783,875	7,864,432,825	98,475,136	7,962,907,961
US TREASURY 0.125% 2052/02/15	34,000	700,308,354	-9,111,088	691,197,266
Magyar államkötvény összesen	817,875	8,564,741,179	89,364,048	8,654,105,227

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D260218	191,648	1,845,412,312	55,440,710	1,900,853,022
D260429	117,000	1,143,760,410	4,311,450	1,148,071,860
NETHERLAND TREASURY BILL 2026/01/29	7,600,000	2,955,057,451	-30,352,430	2,924,705,021
Diszkont kincstárjegy összesen	7,908,648	5,944,230,174	29,399,729	5,973,629,903

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Jelzáloglevél összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MNB20260108	2,300	2,296,704,100	-4,593,622,100	2,296,918,000
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	2,300	2,296,704,100	-4,593,622,100	2,296,918,000

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Külföldi állampapír	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
NEW WORLD RES 10/07/20	30,669	9,849,673	-9,849,673	0
NEW WORLD RES 4% 10/07/20	62,601	17,237,077	-16,400,131	836,946
NEW WORLD RES NWRR 10/07/20	23,002	7,387,143	-7,387,143	0
Külföldi kötvények	116,272	34,473,893	-33,636,947	836,946

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
GRAPHISOFT PARK SE	278,257	207,663,730	1,288,337,727	1,496,001,457
MAGYAR TELEKOM	1,048,854	934,392,452	945,153,916	1,879,546,368
MOL NYRT. TÖRZS A	1,144,908	1,148,617,047	2,217,412,473	3,366,029,520
OTP	344,666	3,349,102,605	8,748,673,995	12,097,776,600
RICHTER GEDEON	473,792	8,840,612,073	-4,166,653,993	4,673,958,080
GOODWILL PHARMA NYRT. TÖRZS RV	1,092,967	4,710,629,580	-4,000,201,030	710,428,550
Belföldi részvény összesen	4,383,444	19,191,017,487	5,032,723,088	24,223,740,575

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
ADRIS GRUPA DD - PFD	61,971	1,232,518,672	730,715,171	1,963,233,843
ALLEGRO ORD	1,402,538	4,170,656,870	-203,713,342	3,966,943,528
ALPHA BANK ORD	957,650	688,853,998	632,446,352	1,321,300,350
ANADOLU EFES BIRACILIK	11,939,500	1,529,450,851	-96,419,527	1,433,031,324
ATLANTIC GRUPA	64,065	1,138,870,358	16,652,109	1,155,522,467
BANCA TRANSILVANIA	1,075,242	2,455,570,447	-339,209	2,455,231,238
BANK PEKAO	369,707	5,851,224,694	1,062,672,568	6,913,897,262
BNP PARIBAS BANK POLSKA ORD	62,100	686,727,923	52,199,357	738,927,279
BURFORD CAPITAL ORD	534,705	1,651,306,952	-84,885,232	1,566,421,720
CAIRO MEZZ ORD	2,034,378	156,877,249	165,367,006	322,244,255
CEZ	191,894	3,251,074,071	705,089,391	3,956,163,462
COCA COLA IDECEK	6,605,759	2,937,009,018	30,509,309	2,967,518,327
DIGI	564,962	2,370,652,460	2,336,736,346	4,707,388,806
DINO POLSKA	1,135,233	4,122,352,316	157,808,717	4,280,161,033
DOLLAR GENERAL CORP.	21,500	627,453,387	310,039,566	937,492,953
DOMINOS PIZZA GROUP ORD	2,829,057	2,515,699,533	-350,717,776	2,164,981,757
DP POLAND ORD	8,657,535	305,431,061	-28,420,892	277,010,169
ENEA SA	333,262	397,200,880	194,734,552	591,935,432
ERSTE BANK STAMMAKT	136,847	2,571,838,195	2,855,193,603	5,427,031,798
EUROBANK SA	3,041,062	2,968,838,684	1,045,347,951	4,014,186,635
EVN AG	114,664	1,059,967,438	139,831,939	1,199,799,377
FIX PRICE GROUP GDR REG S	1,003,614	531,815,260	-315,575,415	216,239,845
FOTEX HOLDING SE ORDINARY SHARES	281,883	83,096,580	188,497,691	271,594,271
FOURLIS	993,009	1,506,749,140	121,663,480	1,628,412,620

GALAXY COSMOS MEZZ PLC	809,566	171,677,796	-34,238,829	137,438,967
HALYK SAVINGS BANK DR	158,660	1,248,546,645	312,061,515	1,560,608,160
IGO ORD	346,624	290,675,380	333,270,005	623,945,384
INTERCARS	36,668	1,947,573,516	-71,932,713	1,875,640,803
ISHARES USD TIPS UCITS USD ACC ETF	300	24,955,655	271,928	25,227,582
JERONIMO MARTINS	532,096	4,113,362,114	41,352,002	4,154,714,116
JSC KASPI GLOBAL SPON GDR REP ORD	54,801	1,571,438,142	-165,274,370	1,406,163,772
JUMBO R	169,945	1,687,023,506	140,337,298	1,827,360,804
KERING SA	8,880	624,217,046	405,910,906	1,030,127,952
KGHM	201,000	2,574,434,016	2,571,838,128	5,146,272,144
LINAMAR CORP	85,359	1,270,769,817	426,425,160	1,697,194,977
LPP	912	1,383,538,067	346,941,623	1,730,479,690
MAVI GIYIM SANAYI	3,909,129	1,233,345,094	66,412,153	1,299,757,247
MAYR MELNHOF KARTON	49,466	1,693,079,399	77,984,447	1,771,063,846
MEDIWOUND ORD	96,369	625,531,805	-41,281,906	584,249,899
MOTOR OIL CORINTH REFINERIES R	91,631	937,395,309	171,482,735	1,108,878,044
ORANGE POLSKA	2,335,889	1,726,239,698	444,091,300	2,170,330,998
ORIGIN ENTERPRISES ORD	1,437,181	1,769,330,173	496,078,117	2,265,408,290
ORSTED	447,193	2,815,384,147	7,861,532	2,823,245,679
OZON HOLDINGS ADR	15,300	85,500,036	-31,231,070	54,268,966
PEPCO GROUP ORD	323,396	507,582,295	377,035,123	884,617,418
PIRAEUS BANK ORD SHS	228,183	364,019,058	233,457,043	597,476,101
PKN ORLEN	735,622	4,248,878,053	2,197,605,429	6,446,483,482
PKO BANK POLSKI	1,079,570	6,910,715,515	1,472,025,487	8,382,741,002
PZU	1,208,489	5,817,466,339	1,536,616,064	7,354,082,403
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	236,918	1,968,492,138	1,528,611,815	3,497,103,953
SANLORENZO SPA/A ORD	65,813	768,668,164	-128,959	768,539,205
SHOPPER PARK PLUS NYRT TÖRZS	100,000	409,514,940	41,403,060	450,918,000
SUNRISEMEZZ PLC	604,464	59,563,147	-15,300,666	44,262,481
TRIGANO ORD	15,065	819,004,457	198,796,283	1,017,800,740
VALARIS ORD	104,245	1,975,896,700	-250,395,098	1,725,501,602
VIENNA INSURANCE GROUP	125,087	1,662,946,170	1,576,667,033	3,239,613,203
VK COMPANY LIMITED - GDR	83,300	198,967,412	-148,130,818	50,836,594
VV GOLD MINERS ETF	40,100	637,872,498	643,270,276	1,281,142,774
WIZZ AIR	284,821	1,706,709,600	-102,776,937	1,603,932,663
Külföldi részvény összesen	60,434,179	100,661,549,881	24,452,548,811	125,114,098,692

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	73,546,446	136,692,716,714	24,976,776,629	166,263,329,343

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban									
Termék megnevezése	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésdátum	Lejárat	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
EURHUFC260128V424.65	vétel	6.190.000	2025.01.28	2026.01.28	424.65	-235.127.269			-263.322.600
PLNHUFF260129E92.26496	eladás	- 45.500.000	2025.10.21	2026.01.29	92.26	42.375.422			74.800.180
PLNHUFF260129E92.165	eladás	- 88.743.000	2025.10.21	2026.01.29	92.17	73.824.293			143.619.132
PLNHUFF260129V91.16	vétel	2.993.000	2025.11.07	2026.01.29	91.16	502.454			928.782
RONHUFF260317E75.545	eladás	- 14.663.000	2025.11.13	2026.03.17	75.55	-1.949.314		8.015.743	
RONHUFF260317E75.65855	eladás	- 42.804.600	2025.11.13	2026.03.17	75.66	-895.519		28.220.185	
RONHUFF260317E75.65055	eladás	- 15.598.000	2025.11.13	2026.03.17	75.65	-449.430		10.159.682	
RONHUFF260317E75.597	eladás	- 5.157.000	2025.11.13	2026.03.17	75.60	-421.026		3.085.104	
EURHUFC260224V386.608	vétel	25.746.200	2025.11.20	2026.02.24	386.61	30.037.839		-95.849.049	
EURHUFC260224V386.44	vétel	7.428.000	2025.11.20	2026.02.24	386.44	9.901.808		-26.410.978	
EURHUFC260224V386.62	vétel	21.500.800	2025.11.20	2026.02.24	386.62	24.829.300		-80.300.943	
PLNHUFF260129E90.19	eladás	- 7.490.000	2025.12.03	2026.01.29	90.19	-8.484.851			2.324.282
EURHUFC260224V385.14	vétel	1.185.000	2025.12.04	2026.02.24	385.14	3.105.003		-2.679.805	
USDHUFF260316E331.66	eladás	- 2.136.700	2025.12.10	2026.03.16	331.66	3.051.194		21.194.442	
EURHUFC260224V387.22	vétel	1.400.000	2025.12.12	2026.02.24	387.22	784.991		-6.064.929	
PLNHUFF260129E91.325	eladás	- 4.643.000	2025.12.15	2026.01.29	91.33	-17.346			1.440.806
USDHUFF260316E329.53947	eladás	- 76.000	2025.12.15	2026.03.16	329.54	-50.489		594.001	
PLNHUFF260129E91.33	eladás	- 3.830.000	2025.12.16	2026.01.29	91.33	4.742			1.188.518
EURHUFC260224V392.92	vétel	700.000	2025.12.18	2026.02.24	392.92	-3.558.271		-7.004.535	
PLNHUFF260129E92.3325	eladás	- 41.500.000	2025.12.18	2026.01.29	92.33	41.438.420			67.162.413
Deviza forward összesen:						-21.098,049		-140,036,547	-40,209,418
Forward és futures és CFD ügyletek összesen						-21,098,049	0	-140,036,547	-40,209,418

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 Részvény Befektetési Alap

ISIN azonosítója: „A” sorozat HU0000702022, „B” sorozat HU0000724778

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 kockázatkitejttségét. 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.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.