



HOLD Közép-európai 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 Közép-Európai Részvény Befektetési Alap tulajdonosának

Vélemény

Elvégeztük a **HOLD Közép-Európai Részvény Befektetési Alap** (lajstromszám: 1111-259) (az „Alap”) **2025.** évi éves jelentésének I - VII. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), 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.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „*A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége*” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk 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 megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2025. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

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

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk 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 ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

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

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves jelentés elkészítéséért a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban, 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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk 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 véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.

- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, 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 vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket.
- Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk 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. Megvizsgáljuk, 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 hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Lajosmizse, 2026. április 24.

Dr. Hegedűs Mihály

a H K ADÓCONTROLL Kft. képviselőjében
illetve, mint bejegyzett könyvvizsgáló

H K ADÓCONTROLL Kft.

6050 Lajosmizse, Attila utca 3.

kamarai nyilvántartási szám: 002125

bejegyzett könyvvizsgáló kamarai tagsági szám:006219

ÉVES JELENTÉS

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

I. Vagyongkimutatás

2024.12.31	Piaci érték	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	23 249 080 325	98,23%	98,49%
ALLEGRO.EU SA	883 591 594	3,73%	3,74%
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	283 879 758	1,20%	1,20%
ANY BIZTONSÁGI NYOMDA NYRT.	4 268 160	0,02%	0,02%
BANCA TRANSILVANIA	952 327 577	4,02%	4,03%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	224 998 569	0,95%	0,95%
CAIRO MEZZ PLC.	35 575 708	0,15%	0,15%
CEZ	1 240 612 022	5,24%	5,26%
DIGI COMMUNICATIONS NV	498 149 117	2,10%	2,11%
DINO POLSKA SA	881 994 492	3,73%	3,74%
ENEA SA	332 361 861	1,40%	1,41%
ERSTE GROUP BANK AG	2 542 161 016	10,74%	10,77%
EUROBANK HOLDINGS SA.	185 010 808	0,78%	0,78%
FIX PRICE GROUP LTD #GDR#	72 575 404	0,31%	0,31%
FORTE ORD	3 915 576	0,02%	0,02%
FOURLIS HOLDINGS SA	217 813 041	0,92%	0,92%
GALAXY COSMOS MEZZ PLC	69 091 902	0,29%	0,29%
HELLENIC BANK PCL	757 939 636	3,20%	3,21%
HOLDING CO ADMIE IPTO SA	142 661 022	0,60%	0,60%
HRV TELECOM	19 881 655	0,08%	0,08%
IGO LTD	109 614 344	0,46%	0,46%
JERONIMO MARTINS ORD	146 685 154	0,62%	0,62%
KASPI BANK JSC #GDR#	70 417 870	0,30%	0,30%
KGHM	711 857 475	3,01%	3,02%
KOMERCNI BANKA	146 548 508	0,62%	0,62%
KRKA	749 811 017	3,17%	3,18%
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	5 611 435	0,02%	0,02%
MAGYAR TELEKOM NYRT.	371 748 104	1,57%	1,57%
MOL - MAGYAR OLAJ ÉS GÁZIPARI NYRT.	423 753 330	1,79%	1,80%
MOTOR OIL CORINTH REFINERIES R ORD	846 426	0,00%	0,00%
MPC CONTAINER SHIPS ORD	720 989	0,00%	0,00%
NAC KAZATOMPROM JSC #GDR#	132 210 043	0,56%	0,56%
NATIONAL BANK OF GREECE SA (CR	79 882 989	0,34%	0,34%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD GDR	49 013 957	0,21%	0,21%
OMV PETROM SA	295 849 719	1,25%	1,25%
OTP BANK NYRT.	1 883 950 020	7,96%	7,98%
PEKAO	1 041 232 110	4,40%	4,41%
PEPCO GROUP LTD	189 423 908	0,80%	0,80%
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S.A.(CR)	129 444 888	0,55%	0,55%
PKO BP	1 448 198 540	6,12%	6,13%
POLSKI KONCERN (PKN)	1 293 362 047	5,46%	5,48%
PUBLIC POWER CORP SA	24 351 177	0,10%	0,10%
PZU SA	1 425 111 037	6,02%	6,04%
RÁBA NYRT.	4 232 340	0,02%	0,02%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HOLDING AG	346 211 716	1,46%	1,47%
RICHTER GEDEON NYRT.	838 073 600	3,54%	3,55%
SAIPEM	19 549	0,00%	0,00%
SNGN ROMGAZ SA ORD	300 022 693	1,27%	1,27%

SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRAL	307 107 140	1,30%	1,30%
SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	111 362 974	0,47%	0,47%
SUNRISEMEZZ PLC (CR)	8 012 646	0,03%	0,03%
TAURIN POLSKA ENERGIA SA	493 508	0,00%	0,00%
TELEKOM SLOVENIJE	3 513 651	0,01%	0,01%
VALARIS LTD	381 811 869	1,61%	1,62%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	698 121 571	2,95%	2,96%
WISDOMTREE DAX 3X DAILY SHORT UCITS ETF	166 663 668	0,70%	0,71%
ZUMTOBEL GROUP AG	4 979 395	0,02%	0,02%
Banki egyenlegek	457 037 709	1,93%	1,94%
AUD	4 896	0,00%	0,00%
CHF	26 737	0,00%	0,00%
CZK	15 591	0,00%	0,00%
DKK	33 614	0,00%	0,00%
EUR	2 105 808	0,01%	0,01%
GBP	301 606	0,00%	0,00%
HUF	377 295 776	1,59%	1,60%
NOK	185 749	0,00%	0,00%
PLN	76 767 954	0,32%	0,33%
RON	61 660	0,00%	0,00%
TRY	13 997	0,00%	0,00%
USD	224 321	0,00%	0,00%
Egyéb eszközök	- 37 664 568	-0,16%	-0,16%
Származtatott ügyletek	- 37 676 600	-0,16%	-0,16%
Aktív időbeli elhatárolások	12 032	0,00%	0,00%
Összes eszköz	23 668 453 466	100,00%	100,26%
Kötelezettségek	62 215 222	0,26%	0,26%
Alapkezelői díj	44 966 986	0,19%	0,19%
Bizományosi díj	2 235 911	0,01%	0,01%
Felügyeleti díj	1 999 000	0,01%	0,01%
Forgalmazási díj	7 281 800	0,03%	0,03%
Könyvelési díj	343 426	0,00%	0,00%
Könyvvizsgálói díj	776 862	0,00%	0,00%
Különadó	2 852 000	0,01%	0,01%
Letétkezelői díj	1 759 237	0,01%	0,01%
Nettó eszközérték	23 606 238 215	99,74%	100,00%

2025.12.31	Piaci érték	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	32 097 956 852	98,55%	98,80%
#GDR# JSC HALYK BANK(REGS)	598 659 362	1,84%	1,84%
ALBEMARLE ORD	69 213 070	0,21%	0,21%
ALLEGRO.EU SA	1 208 093 201	3,71%	3,72%
ALPHA BANK SA	324 701 990	1,00%	1,00%
ANY BIZTONSÁGI NYOMDA NYRT.	7 284 600	0,02%	0,02%
BANCA TRANSILVANIA	1 100 865 147	3,38%	3,39%
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	80 786 006	0,25%	0,25%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	26 056 408	0,08%	0,08%
CAIRO MEZZ PLC.	82 099 201	0,25%	0,25%
CEZ	1 276 093 311	3,92%	3,93%
COCA COLA ICECEK	243 932 976	0,75%	0,75%
DIGI COMMUNICATIONS NV	749 250 067	2,30%	2,31%
DINO POLSKA SA	986 723 381	3,03%	3,04%
ENEA SA	164 824 769	0,51%	0,51%
ERSTE GROUP BANK AG	2 888 108 747	8,87%	8,89%
EUROBANK SA	266 359 151	0,82%	0,82%
EVN AG	160 302 505	0,49%	0,49%
FIX PRICE GROUP LTD #GDR#	42 273 481	0,13%	0,13%
FORTE ORD	3 227 772	0,01%	0,01%
FOURLIS HOLDINGS SA	182 736 414	0,56%	0,56%
GALAXY COSMOS MEZZ PLC	79 278 078	0,24%	0,24%
HOLDING CO ADMIE IPTO SA	164 145 745	0,50%	0,51%
HRV TELECOM	65 351 893	0,20%	0,20%
IGNITIS GRUPE AB	181 278 440	0,56%	0,56%
IGO LTD	201 949 180	0,62%	0,62%
JERONIMO MARTINS ORD	189 075 660	0,58%	0,58%
JUMBO S.A.	94 623 408	0,29%	0,29%
KASPI BANK JSC #GDR#	302 242 716	0,93%	0,93%
KGHM	1 648 087 253	5,06%	5,07%
KRKA	873 585 409	2,68%	2,69%
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	4 470 825	0,01%	0,01%
MAGYAR TELEKOM NYRT.	286 166 272	0,88%	0,88%
MAVI JEANS CLASS B	55 487 396	0,17%	0,17%
MNB260108	599 196 000	1,84%	1,84%
MNB260108	499 330 000	1,53%	1,54%
MOL - MAGYAR OLAJ ÉS GÁZIPARI NYRT.	755 089 020	2,32%	2,32%
MOTOR OIL CORINTH REFINERIES R ORD	113 754 664	0,35%	0,35%
MPC CONTAINER SHIPS ORD	575 417	0,00%	0,00%
NATIONAL BANK OF GREECE SA (CR	99 352 266	0,31%	0,31%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	103 182 179	0,32%	0,32%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD GDR	574 340 076	1,76%	1,77%
OMV PETROM SA	241 917 213	0,74%	0,74%
ORLEN SA	2 291 719 436	7,04%	7,05%
ORSTED A/S RG	250 371 265	0,77%	0,77%
OTP BANK NYRT.	2 864 581 200	8,80%	8,82%
PEKAO	1 562 600 961	4,80%	4,81%
PEPCO GROUP LTD	56 672 017	0,17%	0,17%
PIRAEUS BANK SA	157 855 939	0,48%	0,49%
PKO BP	2 272 720 833	6,98%	7,00%
PROSHARES SHORT S&P500	147 675 498	0,45%	0,45%
PZU SA	1 819 447 583	5,59%	5,60%
RÁBA NYRT.	10 043 410	0,03%	0,03%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HOLDING AG	706 674 258	2,17%	2,18%
RICHTER GEDEON NYRT.	847 995 400	2,60%	2,61%
SAIPEM	17 757	0,00%	0,00%
SNGN ROMGAZ SA ORD	189 048 982	0,58%	0,58%

SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRAL	253 663 263	0,78%	0,78%
SUNRISEMEZZ PLC (CR)	17 783 886	0,05%	0,05%
TAURIN POLSKA ENERGIA SA	1 077 953	0,00%	0,00%
TELEKOM SLOVENIJE	3 906 414	0,01%	0,01%
VALARIS LTD	235 540 197	0,72%	0,73%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	673 008 296	2,07%	2,07%
WISDOMTREE DAX 3X DAILY SHORT UCITS ETF	138 215 462	0,42%	0,43%
ZUMTOBEL GROUP AG	3 266 173	0,01%	0,01%
Banki egyenlegek	446 491 762	1,37%	1,37%
AUD	4 390	0,00%	0,00%
CHF	25 413	0,00%	0,00%
CZK	17 206	0,00%	0,00%
DKK	26 919	0,00%	0,00%
EUR	255 272 388	0,78%	0,79%
GBP	269 361	0,00%	0,00%
HUF	163 687 704	0,50%	0,50%
NOK	241 546	0,00%	0,00%
PLN	185 518	0,00%	0,00%
RON	25 167 176	0,08%	0,08%
TRY	7 156	0,00%	0,00%
USD	1 586 985	0,00%	0,00%
Egyéb eszközök	24 826 015	0,08%	0,08%
Származtatott ügyletek	8 110 586	0,02%	0,02%
Aktív időbeli elhatárolások	16 715 429	0,05%	0,05%
Összes eszköz	32 569 274 629	100,00%	100,26%
Kötelezettségek	83 022 926	0,25%	0,26%
Alapkezelői díj	55 727 800	0,17%	0,17%
Felügyeleti díj	2 676 000	0,01%	0,01%
Forgalmazási díj	17 433 285	0,05%	0,05%
Könyvelési díj	200 000	0,00%	0,00%
Könyvvizsgálói díj	845 751	0,00%	0,00%
Különadó	3 819 000	0,01%	0,01%
Letétkezelői díj	2 321 090	0,01%	0,01%
Nettó eszközérték	32 486 251 703	99,75%	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

7.630.558.436 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

4,257386 HUF/db

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési alap összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	23 082 416 657	97,78%	31 959 741 390	98,38%
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	166 663 668	0,71%	138 215 462	0,43%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
Származtatott pozíciók értéke	-37 676 601	-0,16%	8 110 587	0,02%
Nettó eszközérték	23 606 238 213	100,00%	32 486 231 802	100,00%

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) befektetésből származó jövedelem

adatok Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	7 256 923 298		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	52 576 250		
Részcények	7 204 347 048		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	1 042 915 026		
Bankoktól kapott kamat	18 545 216		
Értékpapír kölcsönzési díj	58 043		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	72 288 105		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfoly	1 661 660		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	9 609 734		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	391		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		2 027 215 805	
ebből: Részvények		2 027 215 805	
Összesen :	8 402 001 473	2 027 215 805	6 374 785 668

b) egyéb bevétel

Az Alap 2025. évi egyéb bevétele 60.095 Ft.

c) kezelési költségek d) Letétkezelő díj

adatok Ft-ban

	Előző évi működési ktg.	Tárgyévi működési ktg.
Bizományosi díj	29 917 798	26 536 118
Forgalmazási díj	29 389 623	61 288 959
Könyvelési díj	999 603	800 000
Könyvvizsgálói díj	776 862	845 751
Bankköltség	7 439 486	8 023 913
Bankköltség (negatív kamat)	29 364	61 108
Alapkezelői díj	160 752 009	211 051 080
Letétkezelői díj	17 412 969	24 940 608
Határidős ügyletek jutaléka	51 373	0
Összesen :	246 769 087	333 547 537

e) egyéb díjak, és adók

Az Alap 2025. évi egyéb ráfordítása 24.360.003 Ft.

f) Nettó jövedelem

adatok E Ft-ban

sorszám	A tétel megnevezése	Tárgyév
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	6 016 939

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
2024.12.31	23 606 238 215,00	2,938600	8 033 157 021
2025.01.31	25 417 043 633,00	3,158897	8 046 177 610
2025.02.28	26 069 108 960,00	3,248486	8 025 003 374
2025.03.31	27 598 927 905,00	3,342597	8 256 732 395
2025.04.30	26 756 758 115,00	3,359722	7 963 980 651
2025.05.29	29 463 386 082,00	3,599228	8 186 029 253
2025.06.30	29 629 083 678,00	3,664960	8 084 422 112
2025.07.31	31 775 676 555,00	3,848376	8 256 904 535
2025.08.29	30 259 903 784,00	3,781457	8 002 180 889
2025.09.30	29 742 972 087,00	3,775351	7 878 199 635
2025.10.31	30 651 041 431,00	3,964822	7 730 748 257
2025.11.28	30 286 525 562,00	3,998618	7 574 247 677
2025.12.31	32 486 231 802,00	4,257386	7 630 558 436

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

Nem volt az Alapnál.

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 (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
2023.12.31	17 379 957 439	2,417283
2024.12.31	23 606 238 215	2,938600
2025.12.31	32 486 231 802,00	4,257386

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszköz érték
2025.01.31	EURHUFF250424E412.04	FORWARD	1 287 400,00	823 061,00
2025.01.31	PLNHUFF250422E92.685	FORWARD	1 137 000,00	-4 803 364,00
2025.01.31	PLNHUFF250422E92.751	FORWARD	3 612 000,00	-15 024 281,00
2025.01.31	PLNHUFF250422E96.253	FORWARD	720 000,00	-509 778,00
2025.01.31	USDHUFF250213E383.42	FORWARD	77 800,00	-746 678,00
2025.01.31	USDHUFF250213E384.9	FORWARD	826 000,00	-6 707 842,00
2025.01.31	USDHUFF250213E394.83172	FORWARD	176 000,00	314 616,00
2025.02.28	EURHUFF250424E412.04	FORWARD	1 287 400,00	11 788 059,00
2025.02.28	EURHUFF250424V402.51979	FORWARD	330 000,00	89 137,00
2025.02.28	PLNHUFF250422E92.685	FORWARD	1 137 000,00	-4 181 150,00
2025.02.28	PLNHUFF250422E92.751	FORWARD	3 612 000,00	-13 046 465,00
2025.02.28	PLNHUFF250422E96.253	FORWARD	720 000,00	-103 084,00
2025.02.28	USDHUFF250513E392.65	FORWARD	77 800,00	443 667,00
2025.02.28	USDHUFF250513E392.798	FORWARD	242 200,00	1 416 558,00
2025.02.28	USDHUFF250513E392.91	FORWARD	826 000,00	4 922 327,00
2025.03.31	EURHUFF250424E412.04	FORWARD	1 287 400,00	11 695 769,00
2025.03.31	EURHUFF250424V402.51979	FORWARD	330 000,00	130 131,00
2025.03.31	PLNHUFF250422E92.685	FORWARD	1 137 000,00	-3 856 047,00
2025.03.31	PLNHUFF250422E92.751	FORWARD	3 612 000,00	-12 012 367,00
2025.03.31	PLNHUFF250422E96.253	FORWARD	720 000,00	116 972,00
2025.03.31	USDHUFF250513E392.65	FORWARD	77 800,00	1 588 028,00
2025.03.31	USDHUFF250513E392.798	FORWARD	242 200,00	4 979 277,00
2025.03.31	USDHUFF250513E392.91	FORWARD	826 000,00	17 073 148,00

2025.04.30	EURHUFF250724E413.215	FORWARD	957 400,00	4 494 140,00
2025.04.30	PLNHUFF251022E95.5733	FORWARD	720 000,00	246 125,00
2025.04.30	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	4 322 000,00	1 567 973,00
2025.04.30	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	1 137 000,00	418 101,00
2025.04.30	USDHUFF250513E392.65	FORWARD	77 800,00	2 852 109,00
2025.04.30	USDHUFF250513E392.798	FORWARD	242 200,00	8 914 692,00
2025.04.30	USDHUFF250513E392.91	FORWARD	826 000,00	30 495 003,00
2025.04.30	USDHUFF250513V366.69	FORWARD	600 000,00	-6 456 174,00
2025.05.29	EURHUFF250724E413.215	FORWARD	957 400,00	5 951 638,00
2025.05.29	PLNHUFF251022E95.5733	FORWARD	720 000,00	-296 274,00
2025.05.29	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	4 322 000,00	-1 687 465,00
2025.05.29	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	1 137 000,00	-438 287,00
2025.05.29	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	226 000,00	144 924,00
2025.05.29	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	379 200,00	272 543,00
2025.05.29	USDHUFF250915E362.7	FORWARD	77 800,00	133 055,00
2025.06.30	EURHUFF250724E405.39063	FORWARD	1 100 000,00	5 451 917,00
2025.06.30	EURHUFF250724E413.215	FORWARD	957 400,00	12 203 881,00
2025.06.30	PLNHUFF251022E95.5733	FORWARD	720 000,00	739 624,00
2025.06.30	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	4 322 000,00	4 531 312,00
2025.06.30	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	1 137 000,00	1 197 735,00
2025.06.30	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	226 000,00	4 378 011,00
2025.06.30	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	379 200,00	7 375 306,00
2025.06.30	USDHUFF250915E362.7	FORWARD	77 800,00	1 590 760,00
2025.07.31	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1 100 000,00	-239 945,00
2025.07.31	EURHUFF251124E405.4	FORWARD	775 400,00	28 328,00
2025.07.31	PLNHUFF251022E95.5733	FORWARD	720 000,00	1 087 830,00
2025.07.31	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	4 322 000,00	6 622 020,00
2025.07.31	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	1 137 000,00	1 747 774,00
2025.07.31	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	226 000,00	2 595 933,00
2025.07.31	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	379 200,00	4 385 365,00
2025.07.31	USDHUFF250915E362.7	FORWARD	77 800,00	977 748,00
2025.08.29	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1 100 000,00	4 545 509,00
2025.08.29	EURHUFF251124E405.4	FORWARD	775 400,00	3 402 657,00
2025.08.29	PLNHUFF251022E95.5733	FORWARD	720 000,00	1 694 748,00
2025.08.29	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	4 322 000,00	10 265 694,00
2025.08.29	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	1 137 000,00	2 706 355,00
2025.08.29	USDHUFF250915E361.61	FORWARD	226 000,00	4 825 041,00
2025.08.29	USDHUFF250915E361.689	FORWARD	379 200,00	8 125 686,00
2025.08.29	USDHUFF250915E362.7	FORWARD	77 800,00	1 745 552,00
2025.09.30	EURHUFF251110E395.7602	FORWARD	650 000,00	1 753 392,00
2025.09.30	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1 100 000,00	12 422 651,00
2025.09.30	EURHUFF251124E405.4	FORWARD	775 400,00	8 956 461,00
2025.09.30	EURHUFF251124V398.0347	FORWARD	1 100 000,00	-4 683 673,00
2025.09.30	PLNHUFF251022E95.5733	FORWARD	720 000,00	2 784 302,00
2025.09.30	PLNHUFF251022E95.59491	FORWARD	4 322 000,00	16 806 573,00

2025.09.30	PLNHUFF251022E95.6	FORWARD	1 137 000,00	4 427 114,00
2025.09.30	USDHUFF251215E337.82	FORWARD	87 000,00	288 769,00
2025.09.30	USDHUFF251215E338	FORWARD	77 800,00	272 047,00
2025.09.30	USDHUFF251215E338.302	FORWARD	379 200,00	1 438 936,00
2025.10.31	EURHUFF251110E395.7602	FORWARD	650 000,00	4 752 071,00
2025.10.31	EURHUFF251124E405.14	FORWARD	1 100 000,00	17 538 086,00
2025.10.31	EURHUFF251124E405.4	FORWARD	775 400,00	12 563 490,00
2025.10.31	EURHUFF251124V398.0347	FORWARD	1 100 000,00	-9 755 978,00
2025.10.31	PLNHUFF260129E92.165	FORWARD	1 137 000,00	529 671,00
2025.10.31	PLNHUFF260129E92.1898	FORWARD	720 000,00	352 982,00
2025.10.31	PLNHUFF260129E92.26496	FORWARD	4 052 000,00	2 286 184,00
2025.10.31	USDHUFF251215E337.82	FORWARD	87 000,00	134 322,00
2025.10.31	USDHUFF251215E338	FORWARD	77 800,00	134 009,00
2025.10.31	USDHUFF251215E338.302	FORWARD	379 200,00	766 761,00
2025.11.28	EURHUFF260210E390.8189	FORWARD	650 000,00	3 970 266,00
2025.11.28	EURHUFF260224E386.59	FORWARD	315 400,00	406 126,00
2025.11.28	PLNHUFF260129E92.165	FORWARD	1 137 000,00	2 073 168,00
2025.11.28	PLNHUFF260129E92.1898	FORWARD	720 000,00	1 330 482,00
2025.11.28	PLNHUFF260129E92.26496	FORWARD	4 052 000,00	7 788 836,00
2025.11.28	USDHUFF251215E337.82	FORWARD	87 000,00	685 092,00
2025.11.28	USDHUFF251215E338	FORWARD	77 800,00	626 607,00
2025.11.28	USDHUFF251215E338.302	FORWARD	379 200,00	3 168 273,00
2025.12.30	EURHUFF260210E390.8189	FORWARD	650 000,00	1 709 201,00
2025.12.30	EURHUFF260224E386.59	FORWARD	315 400,00	-707 450,00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.165	FORWARD	1 137 000,00	736 553,00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.1898	FORWARD	720 000,00	484 179,00
2025.12.30	PLNHUFF260129E92.26496	FORWARD	4 052 000,00	3 027 757,00
2025.12.30	USDHUFF260316E331.4	FORWARD	77 800,00	99 459,00
2025.12.30	USDHUFF260316E331.6248	FORWARD	385 200,00	577 864,00
2025.12.30	USDHUFF260316E331.66	FORWARD	87 000,00	133 536,00

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. HOZSMÚ SZÁRM. BEFEKTETÉSI ALAP Y SOROZAT HUF
AGSTREZOR ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAPOK ALAPJA
HOLD WISE SAFE RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

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

Beolvasó 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.

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 világ gazdaság 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 százalékos, a forint pedig nagyjából 20 százalékos 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 rallyzott, 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 (jutalom) 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 összesített 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.

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

Alap neve	Dátum	Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke (%)
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.01.31	100,1794
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.02.28	103,0997
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.03.31	100,3088
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.04.30	100,0000
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.05.29	100,0000
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.06.30	102,7029
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.07.31	100,1981
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.08.29	101,9778
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.09.30	102,0077
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.10.31	100,3695
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.11.28	100,0000
HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2025.12.30	100,0000

A Fenti táblázat mutatja az ABA által alkalmazott tőkeáttétel mértékének változását a 2025. év 12 hó végi állapota alapján.

Az Alap Kezelési szabályzata alapján, az alap által felvehető maximális mértékű tőkeáttétel mértéke maximum 800%.

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

XI. Az ÁÉKBV-alapkezelő

A HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap nem ÁÉKBV alap, ezért nincs közzétételi kötelezettsége.

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

A HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap 2025. évben értékpapír-finanszírozási és teljeshozam-csere ügyletet nem kötött.

XIII. Tényleges befektetésként szereplő más befektetési alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő befektetési alapkezelési díjak mértéke

Az alapnak nincs közzétételi kötelezettsége.

Budapest, 2026. április 24.

.....

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

Felügyeleti eng.: E-III/110.602-1/2008

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2025. december 31.

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0		0
I.	Értékpapírok	0		0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0		0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	23 706 118		32 544 449
I.	Követelések	0		0
1.	Követelések	0		0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési kül	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	23 249 080		32 097 957
1.	Értékpapírok	19 595 875		24 121 832
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	3 653 205		7 976 125
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	3 653 205		7 976 125
III.	Pénzeszközök	457 038		446 492
1.	Pénzeszközök	457 946		451 500
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-908		-5 008
C.	Aktív időbeli elhatárolások	12		16 715
	a) aktív időbeli elhatárolás	12		16 715
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-37 676		8 111
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	23 668 454		32 569 275

Kelt, Budapest, 2026. április 24.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: E-III/110.602-1/2008

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2025. december 31.

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	23 606 239		32 486 252
I.	Induló tőke	8 033 157		7 630 559
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 492 283		10 765 802
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-6 459 126		-3 135 243
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	15 573 082		24 855 693
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönb	7 162 112		6 063 177
2.	Értékelési különbözet tartaléka	3 614 621		7 979 228
3.	Előző év(ek) eredménye	1 225 052		4 796 349
4.	Üzleti év eredménye	3 571 297		6 016 939
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	50 390		0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	50 390		0
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési k	0		0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	11 825		83 023
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	23 668 454		32 569 275

Kelt, Budapest, 2026. április 24.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: E-III/110.602-1/2008

ÉVES BESZÁMOLÓ
EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2025. év

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	4 331 298		8 402 001
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	496 265		2 027 215
III.	Egyéb bevételek	47		60
IV.	Működési költségek	246 769		333 547
V.	Egyéb ráfordítások	17 014		24 360
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok			
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	3 571 297		6 016 939

Kelt, Budapest, 2026. április 24.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: E-III/110.602-1/2008

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2025. év

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 313 392		1 490 987
1.	Tárgyévi eredmény	3 571 297		6 016 939
2.	Elszámolt amortizáció	0		0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0		0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	262 801		-4 100
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0		0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának	0		0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0		0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	-6 163 983		-4 525 957
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	48 885		-50 390
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0		0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-12		-16 703
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-32 380		71 198
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
14.	Ingatlanok beszerzése	0		0
15.	Ingatlanok eladása	0		0
16.	Befolyt bérleti díjak	0		0
17.	Értékpapírok beszerzése	0		0
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	0		0
19.	Kapott hozamok	0		0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2 432 529		-1 501 533
20.	Befektetési jegy kibocsátás	8 891 655		9 629 464
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0		0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-6 459 126		-11 130 997
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	119 137		-10 546

Kelt, Budapest, 2026. április 24.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET A 2025. ÉVI BESZÁMOLÓHOZ

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap („Alap”)

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

Az Alap alakulása: 2008.01.15.

Felügyeleti engedély száma: E-III/110.602-1/2008

Az Alap lajstromozási száma: 1111-259

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6)

- 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 eredménykimutatásból 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 az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli, 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 elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté 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.

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,02 %

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

Az Alap 2008.01.15-én került bejegyzésre 400.000.000 Ft, induló tőkével.

A 2025. évi tőkenövekmény (24.855.693 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (7.630.559 eFt) 325,74 %-a.

A HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap 2024. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	32.486.252 e Ft
--	-----------------

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	4,257386 Ft
--	-------------

A Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	32.486.232 eFt
--	----------------

A Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	4,257386 Ft
--	-------------

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 20 eFt, mely abból ered, hogy a könyvelésben a ténylegesen megjelenő költségek kerültek elhatárolásra.

A HOLD Alapkezelő Zrt. részéről az Alap éves beszámoló aláírására kötelezett tisztségviselő:

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: A BPION Services Kft képviselőjében Vass Bernadett Júlia (Regisztrációs száma: 202927, Lakcím: 1138 Budapest, Váci út 99. 2.em.)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a HK Adócontroll Könyvelés és Könyvvizsgáló Kft. (6055 Felsőlajos, Hársfa utca 10., MKVK nyilvántartási szám: 002125). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Dr Hegedűs Mihály (MKVK tagsági igazolvány száma: 006219). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 845.751 Ft.

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

www.hold.hu/alapkezelo
www.kozzetetelek.mnb.hu

Budapest, 2026. április 24.

.....

Szabó Balázs

vezérigazgató

HOLD Alapkezelő Zrt.

PORTÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍRALAPRA

ALAPADATOK

Alap neve	: HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap
Lajstromszáma	: 1111-259
Alapkezelő neve	: HOLD Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	: UniCredit Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa	: Számviteli
Tárgynap (T)	: 2025.12.31
Saját tőke	: 32 486 251 703
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	: 4,257386
Darabszám	: 7 630 558 436

A TÁRGYNAPI NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGHATÁROZÁSA

	Darabszám	Összeg/ Deviza Érték nem	(%)
I. KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1. Hitelállomány (összes):		0 Ft	
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):		0 Ft	
I/3. Céltartalékok (összes):		0 Ft	
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):		83 022 926 Ft	100,00%
Felügyeleti díj		2 676 000 Ft	3,22%
Alapkezelői díj		55 727 800 Ft	67,12%
Letétkezelői díj		2 321 090 Ft	2,80%
Forgalmazási díj		17 433 285 Ft	21,00%
Könyvelési díj		200 000 Ft	0,24%
Könyvvizsgálói díj		845 751 Ft	1,02%
Különadó		3 819 000 Ft	4,60%
Kötelezettségek összesen:		83 022 926 Ft	100,00%
II. ESZKÖZÖK			
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	451 499 264 Ft		1,39%
Elszámolási betétszámla HUF	163 687 705 Ft		0,50%
Devizabetétszámla-USD	1 491 561 Ft		0,00%
Devizabetétszámla-EUR	255 373 001 Ft		0,78%
Devizabetétszámla-CZK	17 632 Ft		0,00%
Devizabetétszámla-CHF	17 362 Ft		0,00%
Devizabetétszámla-GBP	239 131 Ft		0,00%
Devizabetétszámla-PLN	5 394 861 Ft		0,02%
Devizabetétszámla-RON	24 969 155 Ft		0,08%
Devizabetétszámla-TRY	21 669 Ft		0,00%
Devizabetétszámla-AUD	4 911 Ft		0,00%
Devizabetétszámla-NOK	248 123 Ft		0,00%
Devizabetétszámla-DKK	34 153 Ft		0,00%
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-5 007 502 Ft		-0,02%
USD bank értékkülönbözete	95 424 Ft		0,00%
EUR bank értékkülönbözete	-100 613 Ft		0,00%
JPY bank értékkülönbözete	-426 Ft		0,00%
CZK bank értékkülönbözete	8 051 Ft		0,00%
CHF bank értékkülönbözete	30 230 Ft		0,00%
GBP bank értékkülönbözete	-5 209 344 Ft		-0,02%
PLN bank értékkülönbözete	198 021 Ft		0,00%
RON bank értékkülönbözete	-14 513 Ft		0,00%
TRY bank értékkülönbözete	-6 577 Ft		0,00%
AUD bank értékkülönbözete	-521 Ft		0,00%
DKK bank értékkülönbözete	-7 234 Ft		0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):	0 Ft		
Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
II/2.1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	8 110 586 Ft		0,02%
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft		
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft		
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	11 528 601	26 228 270 950 Ft	80,53%
#GDR# JSC HALYK BANK (REGS)	60 863	598 659 362 Ft	1,84%
ALBEMARLE ORD	1 490	69 213 070 Ft	0,21%
ALLEGRO.EU SA	427 129	1 208 093 201 Ft	3,71%
ALPHA BANK SA	235 337	324 701 990 Ft	1,00%
BANCA TRANSILVANIA	482 112	1 100 865 147 Ft	3,38%
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	26 400	80 786 006 Ft	0,25%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	12 811	26 056 408 Ft	0,08%
CAIRO MEZZ PLC.	518 305	82 099 201 Ft	0,25%
CEZ	61 897	1 276 093 311 Ft	3,92%
COCA COLA ICECEK	543 000	243 932 976 Ft	0,75%
DIGI COMMUNICATIONS NV	89 922	749 250 067 Ft	2,30%
DINO POLSKA SA	261 710	986 723 381 Ft	3,03%
ENEA SA	92 797	164 824 769 Ft	0,51%
ERSTE GROUP BANK AG	72 826	2 888 108 747 Ft	8,87%
EUROBANK SA	201 788	266 359 151 Ft	0,82%
EVN AG	15 320	160 302 505 Ft	0,49%
FIX PRICE GROUP LTD #GDR#	196 200	42 273 481 Ft	0,13%
FORTE ORD	1 500	3 227 772 Ft	0,01%
FOURLIS HOLDINGS SA	111 433	182 736 414 Ft	0,56%
GALAXY COSMOS MEZZ PLC	466 977	79 278 078 Ft	0,24%
HOLDING CO ADMIE IPTO SA	140 102	164 145 745 Ft	0,50%
HRV TELECOM	4 086	65 351 893 Ft	0,20%
IGNITIS GRUPE AB	22 187	181 278 440 Ft	0,56%
IGO LTD	112 190	201 949 180 Ft	0,62%
JERONIMO MARTINS ORD	24 215	189 075 660 Ft	0,58%
JUMBO S.A.	8 800	94 623 408 Ft	0,29%
KASPI BANK JSC #GDR#	11 779	302 242 716 Ft	0,93%
KGHM	64 370	1 648 087 253 Ft	5,06%
KRKA	11 166	873 585 409 Ft	2,68%
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	2 712	4 470 825 Ft	0,01%
MAVI JEANS CLASS B	166 883	55 487 396 Ft	0,17%
MOTOR OIL CORINTH REFINERIES R ORD	9 400	113 754 664 Ft	0,35%
MPC CONTAINER SHIPS ORD	1 000	575 417 Ft	0,00%
NATIONAL BANK OF GREECE SA (CR	19 830	99 352 266 Ft	0,31%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	1 467	103 182 179 Ft	0,32%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD GDR	41 281	574 340 076 Ft	1,76%
OMV PETROM SA	3 215 618	241 917 213 Ft	0,74%
ORLEN SA	261 513	2 291 719 436 Ft	7,04%
ORSTED A/S RG	39 658	250 371 265 Ft	0,77%
PEKAO	83 557	1 562 600 961 Ft	4,80%
PEPCO GROUP LTD	20 718	56 672 017 Ft	0,17%
PIRAEUS BANK SA	60 287	157 855 939 Ft	0,48%
PKO BP	292 692	2 272 720 833 Ft	6,98%
PROSHARES SHORT S&P500	12 480	147 675 498 Ft	0,45%
PZU SA	298 988	1 819 447 583 Ft	5,59%
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HOLDING AG	47 875	706 674 258 Ft	2,17%
SAIPEM	19	17 757 Ft	0,00%
SNGN ROMGAZ SA ORD	250 282	189 048 982 Ft	0,58%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRI	27 012	253 663 263 Ft	0,78%
SUNRISEMEZZ PLC (CR)	242 863	17 783 886 Ft	0,05%
TAURIN POLSKA ENERGIA SA	1 368	1 077 953 Ft	0,00%
TELEKOM SLOVENIJE	112	3 906 414 Ft	0,01%
VALARIS LTD	14 230	235 540 197 Ft	0,72%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	25 986	673 008 296 Ft	2,07%
WISDOMTREE DAX 3X DAILY SHORT UCITS ETF	2 109 580	138 215 462 Ft	0,42%
ZUMTOBEL GROUP AG	2 478	3 266 173 Ft	0,01%
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	
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. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		16 715 429 Ft	0,05%
Esedékes bevételek		16 715 429 Ft	0,05%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1 112 117 082	32 569 274 629 Ft	100,00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

adatok Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	7 256 923 298		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	52 576 250		
Részcényyek	7 204 347 048		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	1 042 915 026		
Bankoktól kapott kamat	18 545 216		
Értékpapír kölcsönzési díj	58 043		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	72 288 105		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfol	1 661 660		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	9 609 734		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	391		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		2 027 215 805	
ebből: Részcényyek		2 027 215 805	
Összesen :	8 402 001 473	2 027 215 805	6 374 785 668

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

adatok Ft-ban

EGYÉB BEVÉTELEK	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások
Céltartalék felhasználás	0	0
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	60 095	24 360 003
Értékvesztések (AIH)	0	0
Összesen :	60 095	24 360 003

3. Működési költségek összetétele

adatok Ft-ban

	Előző évi működési ktg.	Tárgyévi működési ktg.
Bizományosi díj	29 917 798	26 536 118
Forgalmazási díj	29 389 623	61 288 959
Könyvelési díj	999 603	800 000
Könyvvizsgálói díj	776 862	845 751
Bankköltség	7 439 486	8 023 913
Bankköltség (negatív kamat)	29 364	61 108
Alapkezelői díj	160 752 009	211 051 080
Letétkezelői díj	17 412 969	24 940 608
Határidős ügyletek jutaléka	51 373	0
Összesen :	246 769 087	333 547 537

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

adatok Ft-ban

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
MNB260108	600 000 000	597 747 600	1 448 400	599 196 000
MNB260108	500 000 000	499 283 500	46 500	499 330 000
Magyar államkötvény összesen	1 100 000 000	1 097 031 100	1 494 900	1 098 526 000

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
ANY BIZTONSÁGI NYOMDA NYRT.	1 026	958 284	6 326 316	7 284 600
MAGYAR TELEKOM NYRT.	159 691	354 352 822	-68 186 550	286 166 272
MOL - MAGYAR OLAJ ÉS GÁZIPARI NYRT.	256 833	747 165 121	7 923 899	755 089 020
OTP BANK NYRT.	81 612	1 705 949 045	1 158 632 155	2 864 581 200
RICHTER GEDEON NYRT.	85 960	813 570 352	34 425 048	847 995 400
RÁBA NYRT.	3 359	3 367 949	6 675 461	10 043 410
Belföldi részvény összesen	588 481	3 625 363 573	1 145 796 329	4 771 159 902

adatok Ft-ban

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
#GDR# JSC HALYK BANK (REGS)	60 863	466 737 654	131 921 708	598 659 362
ALBEMARLE ORD	1 490	33 595 627	35 617 443	69 213 070
ALLEGRO.EU SA	427 129	1 242 624 668	-34 531 467	1 208 093 201
ALPHA BANK SA	235 337	99 983 838	224 718 152	324 701 990
BANCA TRANSILVANIA	482 112	919 889 289	180 975 858	1 100 865 147
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	26 400	81 215 224	-429 218	80 786 006
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	12 811	19 900 386	6 156 022	26 056 408
CAIRO MEZZ PLC.	518 305	77 491 483	4 607 718	82 099 201
CEZ	61 897	923 070 180	353 023 131	1 276 093 311
COCA COLA ICECEK	543 000	245 388 097	-1 455 121	243 932 976
DIGI COMMUNICATIONS NV	89 922	344 429 931	404 820 136	749 250 067
DINO POLSKA SA	261 710	887 080 738	99 642 643	986 723 381
ENEA SA	92 797	143 887 801	20 936 968	164 824 769
ERSTE GROUP BANK AG	72 826	1 768 276 911	1 119 831 836	2 888 108 747
EUROBANK SA	201 788	282 888 534	-16 529 383	266 359 151
EVN AG	15 320	145 307 125	14 995 380	160 302 505
FIX PRICE GROUP LTD #GDR#	196 200	80 103 172	-37 829 691	42 273 481
FORTE ORD	1 500	5 095 292	-1 867 520	3 227 772
FOURLIS HOLDINGS SA	111 433	176 599 782	6 136 632	182 736 414
GALAXY COSMOS MEZZ PLC	466 977	94 290 262	-15 012 184	79 278 078
HOLDING CO ADMIE IPTO SA	140 102	144 365 224	19 780 521	164 145 745
HRV TELECOM	4 086	77 915 200	-12 563 307	65 351 893
IGNITIS GRUPE AB	22 187	186 227 517	-4 949 077	181 278 440
IGO LTD	112 190	105 760 473	96 188 707	201 949 180
JERONIMO MARTINS ORD	24 215	200 032 189	-10 956 529	189 075 660
JUMBO S.A.	8 800	93 190 000	1 433 408	94 623 408
KASPI BANK JSC #GDR#	11 779	369 257 179	-67 014 463	302 242 716
KGHM	64 370	870 135 219	777 952 034	1 648 087 253
KRKA	11 166	520 854 888	352 730 521	873 585 409
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	2 712	8 425 017	-3 954 192	4 470 825
MAVI JEANS CLASS B	166 883	53 538 331	1 949 065	55 487 396
MOTOR OIL CORINTH REFINERIES R ORD	9 400	93 735 747	20 018 917	113 754 664
MPC CONTAINER SHIPS ORD	1 000	629 038	-53 621	575 417
NATIONAL BANK OF GREECE SA (CR	19 830	86 038 397	13 313 869	99 352 266
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	1 467	98 816 840	4 365 339	103 182 179
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD GDR	41 281	536 163 135	38 176 941	574 340 076
OMV PETROM SA	3 215 618	194 195 727	47 721 486	241 917 213
ORLEN SA	261 513	1 458 502 907	833 216 529	2 291 719 436
ORSTED A/S RG	39 658	287 287 689	-36 916 424	250 371 265
PEKAO	83 557	1 244 203 219	318 397 742	1 562 600 961
PEPCO GROUP LTD	20 718	16 528 538	40 143 479	56 672 017
PIRAEUS BANK SA	60 287	164 352 578	-6 496 639	157 855 939
PKO BP	292 692	1 454 304 962	818 415 871	2 272 720 833
PROSHARES SHORT S&P500	12 480	162 482 343	-14 806 845	147 675 498
PZU SA	298 988	1 299 254 716	520 192 867	1 819 447 583
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HOLDING A	47 875	412 417 445	294 256 813	706 674 258
SAIPEM	19	2 903 634	-2 885 877	17 757
SNGN ROMGAZ SA ORD	250 282	93 901 377	95 147 605	189 048 982
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELEC'	27 012	260 315 065	-6 651 802	253 663 263
SUNRISEMEZZ PLC (CR)	242 863	20 653 625	-2 869 739	17 783 886
TAURIN POLSKA ENERGIA SA	1 368	243 805	834 148	1 077 953
TELEKOM SLOVENIJE	112	2 632 179	1 274 235	3 906 414
VALARIS LTD	14 230	175 447 387	60 092 810	235 540 197
VIENNA INSURANCE GROUP AG	25 986	348 226 432	324 781 864	673 008 296
WISDOMTREE DAX 3X DAILY SHORT UCITS ETF	2 109 580	313 490 011	-175 274 549	138 215 462
ZUMTOBEL GROUP AG	2 478	5 153 206	-1 887 033	3 266 173
Külföldi részvény összesen	11 528 601	19 399 437 233	6 828 833 717	26 228 270 950

MINDÖSSZESEN	1 112 117 082	24 121 831 906	7 976 124 946	32 097 956 852
---------------------	----------------------	-----------------------	----------------------	-----------------------

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

adatok Ft-ban

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
PLNHUF/260129/E/92.1898/720000	eladás	720 000,00	2025.10.21	2026.01.29	92,1898	616 722,8	0,0	616 722,8	0,0
PLNHUF/260129/E/92.2650/4052000	eladás	4 052 000,00	2025.10.21	2026.01.29	92,2650	3 773 740,9	0,0	3 773 740,9	0,0
PLNHUF/260129/E/92.1650/1137000	eladás	1 137 000,00	2025.10.21	2026.01.29	92,1650	945 857,4	0,0	945 857,4	0,0
EURHUF/260210/E/390.8189/650000	eladás	650 000,00	2025.11.06	2026.02.10	390,8189	2 395 801,7	0,0	2 395 801,7	0,0
EURHUF/260224/E/386.5900/315400	eladás	315 400,00	2025.11.20	2026.02.24	386,5900	-373 595,5	0,0	-373 595,5	0,0
USDHUF/260316/E/331.6600/87000	eladás	87 000,00	2025.12.10	2026.03.16	331,6600	124 235,5	0,0	124 235,5	0,0
USDHUF/260316/E/331.6248/385200	eladás	385 200,00	2025.12.10	2026.03.16	331,6248	536 684,5	0,0	536 684,5	0,0
USDHUF/260316/E/331.4000/77800	eladás	77 800,00	2025.12.10	2026.03.16	331,4000	91 139,0	0,0	91 139,0	0,0
Nytitott pozíciók értéke (FORWARD) összesen						8 110 586,2	0,0	8 110 586,2	0,0
SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK mindösszesen						8 110 586,2	0,0	8 110 586,2	0,0

6. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Nincsenek kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok.

7. Óvadékba kapott értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Nincsenek óvadékba kapott értékpapírok.

ÜZLETI JELENTÉS 2025. DECEMBER 31.

I. Az Alapkezelő általános bemutatása

A HOLD 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 Közép-európai Részvény Befektetési Alap

ISIN azonosítója: HU0000706163

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 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 kockázatkitettségét. 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 24.

.....
HOLD Alapkezelő Zrt.