HOLD ALAPKEZELŐ

HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés

2018.

Tartalomjegyzék

I. FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

II. ÉVES JELENTÉS

III. ÉVES BESZÁMOLÓ

MÉRLEG

EREDMÉNYKIMUTATÁS

CASH FLOW KIMUTATÁS

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

IV. ÜZLETI JELENTÉS

SZÉKHELY: 1037 Budapest,
Iglice utca 3. fszt.3
TELEPHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68.3.emelet
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu

Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap") 2018. évi éves jelentésének I-XII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 2018. 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

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe"-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati 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 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2018. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki 2019. április 17.-i dátummal az Alap befektetői részére.

SZÉKHELY: 1037 Budapest,
Iglice utca 3. fszt.3
TELEPHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68.3.emelet
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A HOLD Alapkezelő Zrt. Vezetősége (a továbbiakban: „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 jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentenivalónk.

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 közzétegye 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 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

SZÉKHELY: 1037 Budapest,
Iglice utca 3. fszt.3
TELEPHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68.3.emelet
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok 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 kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk 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.

- 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 ésszerűségét.

- Következtetést vonunk 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 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, minősítenünk 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.

SZÉKHELY: 1037 Budapest,
Iglice utca 3. fszt.3
TELEPHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68.3.emelet
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu

- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 17.

(A papír alapú könyvvizsgálói jelentés került aláírásra)

Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1037 Budapest, Iglice u. 3. fszt. 3.
nyilvántartási szám: 002588
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló Forgács Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 003228

SZÉKHELY: 1037 Budapest,
Iglice utca 3. fszt.3
TELEPHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68. 3.emelet
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu

Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap (az „Alap") mellékelt 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 2.527.817 EFt, a saját tőke 2.503.876 EFt, a tárgyévi eredmény HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 10.609 EFt (nyereség) –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény") és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet") összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 beszámoló 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe"-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A HOLD Alapkezelő Zrt. Vezetősége (a továbbiakban: „vezetés") felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény" szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

SZÉKHELY: 1037 Budapest,
Iglice utca 3. fszt.3
TELEPHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68. 3.emelet
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

SZÉKHELY: 1037 Budapest,
Iglice utca 3. fszt.3
TELEPHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68. 3.emelet
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló 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 eredőé, 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.

- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.

- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló 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 vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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.

- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 17.

(A papír alapú könyvvizsgálói jelentés került aláírásra)

Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1037 Budapest, Iglice u. 3. fszt. 3.
nyilvántartási szám: 002588
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló Forgács Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 003228

ÉVES JELENTÉS

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

I. Vagyonkimutatás

2018.12.31	Piaci érték	Portfolió arányában	Nettó eszközérték arányában
Átruházható értékpapírok	**2,188,653,746**	**86.58%**	**87.41%**
Adris Grupa DD - PFD	101,300,976	4.01%	4.05%
Arcelik AS	5,892,354	0.23%	0.24%
Argentina Float 2020/06/21	35,113,922	1.39%	1.40%
Aryzta AG	10,925,962	0.43%	0.44%
Atrium European Realestate	52,996,612	2.10%	2.12%
Banca Transilvania	55,346,020	2.19%	2.21%
Bilfinger Berger AG	22,937,809	0.91%	0.92%
Coca Cola Idecek	12,428,907	0.49%	0.50%
D190130	136,050,000	5.38%	5.43%
D190206	23,190,000	0.92%	0.93%
D190213	13,780,000	0.55%	0.55%
D190220	54,750,000	2.17%	2.19%
D190227	5,300,000	0.21%	0.21%
DIGI	88,684,365	3.51%	3.54%
EBRD 0% 2019/06/19	28,103,520	1.11%	1.12%
Electrica - GDR	24,273,216	0.96%	0.97%
Electrica SA	72,964,273	2.89%	2.91%
Energa	26,965,839	1.07%	1.08%
Enerjisa Enerji	13,322,169	0.53%	0.53%
Erste Bank Stammakt	32,315,935	1.28%	1.29%
Eurocash	28,180,205	1.11%	1.13%
Graphisoft Park SE	74,898,890	2.96%	2.99%
Hrvatski Telekom	47,943,576	1.90%	1.91%
Jeronimo Martins	25,930,425	1.03%	1.04%
MÁK 2020/O	209,475,000	8.29%	8.37%
MÁK 2020/P	629,511,000	24.90%	25.14%
MPC Container Ship	60,138,099	2.38%	2.40%
Postnl	13,483,165	0.53%	0.54%
Richter Gedeon	20,634,000	0.82%	0.82%
RWE	74,388,733	2.94%	2.97%
SPDR S&P Oil & Gas Expl & Prod ETF	26,086,684	1.03%	1.04%
Tauron Polska Energia SA	32,058,387	1.27%	1.28%
Tesco	28,933,849	1.14%	1.16%
Vaneck Vectors Gold Miners ETF	40,290,167	1.59%	1.61%
Vaneck Vectors Oil Services ETF	9,853,971	0.39%	0.39%
Vienna Insurance Group	50,205,716	1.99%	2.01%
Banki egyenlegek	**53,820,932**	**2.13%**	**2.15%**
EUR	1,331,190	0.05%	0.05%
GBP	511,560	0.02%	0.02%

HRK	12,695,533	0.50%	0.51%
HUF	110	0.00%	0.00%
NOK	12,988,600	0.51%	0.52%
PLN	25,573,038	1.01%	1.02%
RON	43,910	0.00%	0.00%
TRY	139,306	0.01%	0.01%
USD	537,685	0.02%	0.02%
Követelések (ügyfélszámla)	**264,364,260**	**10.46%**	**10.56%**
EUR	25,047,510	0.99%	1.00%
USD	239,316,750	9.47%	9.56%
Egyéb eszközök	**20,976,998**	**0.83%**	**0.84%**
Összes eszköz	**2,527,815,936**	**100.00%**	**100.96%**
Kötelezettségek	**23,941,157**	**0.95%**	**0.96%**
Kötelezettségek értékpapír vásárlásból	13,006,415	0.51%	0.52%
Kötelezettségek bizományosi jutalékból	25,984	0.00%	0.00%
Alapkezelési díj	9,660,735	0.38%	0.39%
Letétkezelési díj	106,181	0.00%	0.00%
Felügyeleti díj	156,000	0.01%	0.01%
Könyvelési díj	191,250	0.01%	0.01%
Könyvvizsgálati díj	250,849	0.01%	0.01%
Forgalmazói díj	49,000	0.00%	0.00%
Befektetési alap különadója	316,000	0.01%	0.01%
Banki kamat	1,884	0.00%	0.00%
Carrying cost	173,757	0.01%	0.01%
Holding Fee	3,102	0.00%	0.00%
Nettó eszközérték	**2,503,874,779**	**99.05%**	**100.00%**

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2,573,708,588 db

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

0.972891

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	1,015,106,973	40.54%
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	0	0.00%	66,376,851	2.65%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	1,107,169,922	44.22%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	15,752,750	0.63%
Nettó eszközérték*	200,000,000	100.00%	2,503,938,237	100.00%

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

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) befektetésből származó jövedelem

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	23,170,224		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	*240,265*		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*0*		
Részvények	*22,929,959*		
Jelzáloglevelek	*0*		
Befektetési jegyek	*0*		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	42,792,786		
Bankoktól kapott kamat	5,269,765		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	28,780,792		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	7,394,800		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	200,421,883		
Opciós díjbevétel	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Saxo Corporate action	0		
Hozamfizető alap hozama	0		

Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		31,895,542	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		*7,026,517*	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		*12,878,347*	
Részvények		*11,990,678*	
Jelzáloglevelek		*0*	
Befektetési jegyek		*0*	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		53,133	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		49,654,329	
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		3,005,288	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége		156,378,302	
Opció nyitási díj		22,248,912	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Saxo Corporate action		0	
Összesen	**307,830,250**	**263,235,506**	**44,594,744**

b) egyéb bevétel

Ft-ban

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

c) kezelési költségek d) Letétkezelő díja

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg.	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	24,156,314	14,495,579
Letétkezelői díj	943,895	837,714
Bizományosi díj	2,958,368	2,958,368
Forgalmazói költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Forgalomban tartási díj	0	0
Könyvelési díj	622,480	431,230
Könyvvizsgálói díj	515,287	264,438
Marketing költség	0	0
Bankköltség	2,064,630	2,064,630
Bankköltség (negatív kamat)	0	0
Határidős ügyletek jutaléka	1,311,707	1,311,707
Sikerdíj 2015 évi elszámolása	0	0
Összesen	**32,572,681**	**22,363,666**

e) egyéb díjak, és adók

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb ráfordítások
Céltartalék felhasználás	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1,414,017
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	
Összesen	**1,414,017**

f) Nettó jövedelem

adatok E Ft-ban

sorszám	A tétel megnevezése	Tárgyév
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	10,609

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
2017.12.29	-	-	-
2018.01.31	-	-	-
2018.02.28	-	-	-
2018.03.29	199,839,206	0.999089	200,021,402
2018.04.27	2,551,446,221	0.998845	2,554,397,249
2018.05.31	2,542,441,560	0.985436	2,580,016,140
2018.06.29	2,572,861,953	0.989621	2,599,845,336
2018.07.31	2,538,347,574	0.974293	2,605,321,455
2018.08.31	2,453,244,283	0.946249	2,592,599,911
2018.09.28	2,485,431,569	0.944825	2,630,573,249
2018.10.31	2,520,730,704	0.968133	2,603,703,250
2018.11.30	2,458,910,478	0.959464	2,562,795,892
2018.12.31	2,503,938,237	0.972891	2,573,708,588

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
II.	**Értékpapírok**	**0**		**2,188,654**
1.	Értékpapírok	0		2,281,267
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0		-92,613
	a) kamatokból, osztalékokból	0		11,186
	b) egyéb	0		-103,799

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

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

VI. Összehasonlító táblázat az Alap elmúlt három üzleti évéről

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2016.12.31	-	-
2017.12.31	-	-
2018.12.31	2,503,938,237	0.972891

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték
2018.03.29	USDHUFF180518E252.55	Deviza forward	500,000	-367,289
2018.04.27	FESXM8-DJ EURO STOX	Futures	10	2,969,890
2018.04.27	RONHUFF180731E66.849	Deviza forward	4,273,000	848,272
2018.04.27	HRKHUFF180601E41.89	Deviza forward	4,454,000	-943,400
2018.04.27	ZNM8-US T-NOTES	Futures	5	-1,658,963
2018.04.27	ESM8-S&P 500	Futures	-20	-5,716,542
2018.04.27	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-976,938
2018.04.27	FGBLM8 - EURO BUND	Futures	-10	1,781,934
2018.04.27	NQM8-NASDAQ	Futures	-4	-1,574,477
2018.04.27	MESM8	Futures	-5	826,082
2018.04.27	FOATM8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	837,822
2018.04.27	FESBM8	Futures	53	3,230,928
2018.04.27	USDHUFF180518E252.55	Deviza forward	500,000	-3,062,597
2018.04.27	EURUSDF181022E1.25532	Deviza forward	400,000	3,186,875
2018.04.27	PLNHUFF180516E74.23	Deviza forward	339,000	125,175
2018.04.27	EURHUFF180612E312.01	Deviza forward	150,000	-116,727
2018.04.27	EURHUFF180612E311.74	Deviza forward	101,000	-105,866
2018.05.31	FESXM8-DJ EURO STOX	Futures	10	1,498,736
2018.05.31	HRKHUFF180601E41.89	Deviza forward	4,454,000	-5,655,781
2018.05.31	RONHUFF180731E66.849	Deviza forward	4,273,000	-6,094,754
2018.05.31	HRKHUFF180904E43.199	Deviza forward	4,509,000	243,192
2018.05.31	FOATM8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	-4,119,930
2018.05.31	ZNU8-US T-NOTES	Futures	5	1,232,863
2018.05.31	FGBLM8 - EURO BUND	Futures	-10	-9,279,408
2018.05.31	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-4,185,300
2018.05.31	ESM8-S&P 500	Futures	-20	-15,256,886
2018.05.31	EMINIOP180615C2730	Értékpapír opció	5	850,250
2018.05.31	NQM8-NASDAQ	Futures	-4	-8,341,973
2018.05.31	FESBM8	Futures	53	-10,731,906
2018.05.31	MESM8	Futures	-5	3,588,735

2018.05.31	PLNHUFF180816E73.9231	Deviza forward	486,000	66,378
2018.05.31	USDHUF180817E266.9056	Deviza forward	500,000	-1,941,116
2018.05.31	EURUSDF181022E1.25532	Deviza forward	400,000	7,571,121
2018.05.31	EURHUFF180612E311.74	Deviza forward	101,000	-725,743
2018.05.31	EURHUFF180612E312.01	Deviza forward	150,000	-1,037,335
2018.05.31	EURUSDF181022V1.19638	Deviza forward	200,000	-609,706
2018.05.31	EURUSDF181022V1.17079	Deviza forward	200,000	769,155
2018.05.31	PLNHUFF180816E73.8	Deviza forward	240,000	3,243
2018.05.31	PLNHUFF180816E73.7	Deviza forward	333,000	-28,792
2018.06.29	USDHUFF180817E277.06	Deviza forward	37,000	-157,625
2018.06.29	EURHUFF180911E319.82	Deviza forward	220,000	-2,022,294
2018.06.29	EURUSDF181022V1.19638	Deviza forward	200,000	-1,195,282
2018.06.29	EURUSDF181022V1.17079	Deviza forward	200,000	237,609
2018.06.29	RONHUFF180731E66.849	Deviza forward	4,273,000	-14,964,007
2018.06.29	HRKHUFF180904E43.199	Deviza forward	4,509,000	-5,822,034
2018.06.29	USDHUF180817E266.9056	Deviza forward	500,000	-7,206,156
2018.06.29	PLNHUFF180816E73.9231	Deviza forward	486,000	-601,847
2018.06.29	PLNHUFF180816E73.8	Deviza forward	240,000	-326,746
2018.06.29	EURUSDF181022E1.25532	Deviza forward	400,000	8,991,161
2018.06.29	PLNHUFF180816E73.7	Deviza forward	333,000	-486,653
2018.06.29	ESU8-S&P 500	Futures	-21	19,652,531
2018.06.29	MMEU8	Futures	-5	4,512,960
2018.06.29	FOATU8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	-4,127,216
2018.06.29	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-6,982,750
2018.06.29	FGBLU8 - EURO BUND	Futures	-10	-4,041,780
2018.06.29	FESBU8	Futures	53	-3,744,397
2018.06.29	NQU8-NASDAQ	Futures	-5	4,675,145
2018.06.29	ZNU8-US T-NOTES	Futures	5	925,509
2018.07.31	GCV8-COMEX	Futures	2	21,922
2018.07.31	USDHUFF180817E277.06	Deviza forward	37,000	121,903
2018.07.31	PLNHUFF180816E75.01	Deviza forward	136,000	-9,830
2018.07.31	EURUSDF181022V1.17079	Deviza forward	200,000	496,818
2018.07.31	PLNHUFF180816E73.98	Deviza forward	199,000	-219,344
2018.07.31	EURUSDF181022V1.19638	Deviza forward	200,000	-898,064
2018.07.31	PLNHUFF180816E73.8	Deviza forward	240,000	-307,733
2018.07.31	EURHUFF180911E319.82	Deviza forward	220,000	-369,879
2018.07.31	PLNHUFF180816E73.7	Deviza forward	333,000	-460,278
2018.07.31	HRKHUFF180904E43.199	Deviza forward	4,509,000	-930,371
2018.07.31	RONHUFF181031E69.14	Deviza forward	2,981,000	811,625
2018.07.31	ESU8-S&P 500	Futures	-21	-8,385,012
2018.07.31	FGBLU8 - EURO BUND	Futures	-10	-835,406
2018.07.31	FESBU8	Futures	53	1,958,384
2018.07.31	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-5,221,288
2018.07.31	NASDAQEMOP181221P7250	Értékpapír opció	3	5,150,206
2018.07.31	NQU8-NASDAQ	Futures	-5	-335,675
2018.07.31	MMEU8	Futures	-5	2,123,655
2018.07.31	FOATU8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	-1,953,565

2018.07.31	ZNU8-US T-NOTES	Futures	5	-149,855
2018.07.31	USDHUF180817E266.9056	Deviza forward	500,000	-3,429,600
2018.07.31	PLNHUFF180816E73.9231	Deviza forward	486,000	-563,336
2018.07.31	EURUSDF181022E1.25532	Deviza forward	400,000	8,221,630
2018.08.31	USDHUFF181116E283.8	Deviza forward	31,000	164,879
2018.08.31	USDHUFF181116E285.06	Deviza forward	37,000	243,394
2018.08.31	USDTRYF180914V6.1165	Deviza forward	45,000	934,197
2018.08.31	GCV8-COMEX	Futures	2	-1,482,728
2018.08.31	USDTRYF180914E6.9045	Deviza forward	90,000	1,132,262
2018.08.31	HRKHUFF181204E43.74	Deviza forward	3,896,000	-504,639
2018.08.31	HRKHUFF180904E43.199	Deviza forward	4,509,000	-3,066,026
2018.08.31	RONHUFF181031E69.14	Deviza forward	2,981,000	-2,319,458
2018.08.31	PLNHUFF181108E75.142	Deviza forward	1,154,000	-760,074
2018.08.31	PLNHUFF181108E74.825	Deviza forward	244,000	-238,032
2018.08.31	EURUSDF181022V1.17079	Deviza forward	200,000	18,388
2018.08.31	EURHUFF180911E319.82	Deviza forward	220,000	-1,467,403
2018.08.31	EURUSDF181022V1.19638	Deviza forward	200,000	-1,409,065
2018.08.31	USDHUFF181116E281.9	Deviza forward	335,000	1,145,484
2018.08.31	EURUSDF181022E1.25532	Deviza forward	400,000	9,393,676
2018.08.31	ZNZ8-US T-NOTES	Futures	5	404,341
2018.08.31	ESU8-S&P 500	Futures	-21	-33,529,236
2018.08.31	FGBLU8 - EURO BUND	Futures	-10	-6,365,775
2018.08.31	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-6,733,031
2018.08.31	FESBU8	Futures	53	-8,996,962
2018.08.31	FOATU8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	-4,283,024
2018.08.31	NASDAQEMOP181221P7250	Értékpapír opció	3	2,530,429
2018.08.31	MMEU8	Futures	-5	5,063,656
2018.08.31	NQU8-NASDAQ	Futures	-5	-11,994,710
2018.09.28	EURHUFF181210E325.49	Deviza forward	178,000	243,131
2018.09.28	USDHUFF181116E281.9	Deviza forward	335,000	1,324,214
2018.09.28	EURUSDF181022E1.25532	Deviza forward	400,000	10,215,818
2018.09.28	PLNHUFF181108E74.825	Deviza forward	244,000	-205,369
2018.09.28	EURUSDF181022V1.19638	Deviza forward	200,000	-1,826,831
2018.09.28	EURUSDF181022V1.17079	Deviza forward	200,000	-402,284
2018.09.28	RONHUFF181031E69.14	Deviza forward	2,981,000	-240,737
2018.09.28	PLNHUFF181108E75.142	Deviza forward	1,154,000	-605,524
2018.09.28	USDTRYF181105E6.88461	Deviza forward	50,000	1,670,286
2018.09.28	USDTRYF190314E7.115	Deviza forward	45,000	788,203
2018.09.28	USDHUFF181116E285.06	Deviza forward	37,000	263,159
2018.09.28	USDHUFF181116E283.8	Deviza forward	31,000	181,430
2018.09.28	GCG9-COMEX	Futures	2	-607,697
2018.09.28	ESZ8-S&P 500	Futures	-21	-2,180,600
2018.09.28	FGBLZ8 - EURO BUND	Futures	-10	5,666,150
2018.09.28	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-4,856,700
2018.09.28	MMEZ8	Futures	-5	-857,187
2018.09.28	FESBZ8	Futures	53	-2,745,654
2018.09.28	ZNZ8-US T-NOTES	Futures	5	-1,666,027

2018.09.28	FOATZ8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	3,600,434
2018.09.28	NQZ8-NASDAQ	Futures	-5	-3,660,119
2018.09.28	NASDAQEMOP181221P7250	Értékpapír opció	3	1,990,346
2018.09.28	HRKHUFF181204E43.74	Deviza forward	3,896,000	768,403
2018.10.31	USDTRYF181105E6.88461	Deviza forward	50,000	3,523,193
2018.10.31	USDTRYF181105V6.11151	Deviza forward	50,000	-1,519,996
2018.10.31	USDHUFF181116E285.06	Deviza forward	37,000	-39,336
2018.10.31	USDTRYF190314V6.017	Deviza forward	45,000	-30,147
2018.10.31	USDTRYF190314E7.115	Deviza forward	45,000	2,365,303
2018.10.31	EURHUFF181210E325.49	Deviza forward	178,000	108,032
2018.10.31	GCG9-COMEX	Futures	2	458,240
2018.10.31	USDHUFF181116E283.8	Deviza forward	31,000	-72,015
2018.10.31	USDHUFF181116E281.9	Deviza forward	335,000	-1,414,687
2018.10.31	PLNHUFF181108E74.825	Deviza forward	244,000	-32,373
2018.10.31	HRKHUFF181204E43.74	Deviza forward	3,896,000	287,143
2018.10.31	RONHUFF190131E68.9	Deviza forward	3,152,000	-477,969
2018.10.31	PLNHUFF181108E75.142	Deviza forward	1,154,000	212,700
2018.10.31	ESZ8-S&P 500	Futures	-19	54,565,644
2018.10.31	FGBLZ8 - EURO BUND	Futures	-10	909,132
2018.10.31	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-7,508,456
2018.10.31	FESBZ8	Futures	69	-11,170,959
2018.10.31	ZNZ8-US T-NOTES	Futures	5	-2,203,938
2018.10.31	FOATZ8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	1,246,810
2018.10.31	NQZ8-NASDAQ	Futures	-4	12,566,086
2018.10.31	NASDAQEMOP181221P7250	Értékpapír opció	3	6,830,640
2018.10.31	MMEZ8	Futures	-3	3,466,872
2018.11.30	USDHUFF191119E277.46	Deviza forward	37,000	-1,778
2018.11.30	USDHUFF190215E282.43	Deviza forward	31,000	-16,523
2018.11.30	USDTRYF190314V6.017	Deviza forward	45,000	-1,191,826
2018.11.30	USDTRYF190314E7.115	Deviza forward	45,000	3,727,556
2018.11.30	PLNHUFF190207E74.36	Deviza forward	14,000	-11,691
2018.11.30	EURHUF181210E321.6218	Deviza forward	11,000	-21,725
2018.11.30	GCG9-COMEX	Futures	2	751,186
2018.11.30	RONHUFF190131E68.9	Deviza forward	3,152,000	-620,408
2018.11.30	PLNHUFF190207E74.34	Deviza forward	1,193,000	-1,020,129
2018.11.30	EURHUFF181210E325.49	Deviza forward	178,000	336,974
2018.11.30	TRYHUFF190228E52.03	Deviza forward	225,000	50,961
2018.11.30	USDHUFF190215E284.83	Deviza forward	242,000	451,655
2018.11.30	PLNHUFF190207E74.284	Deviza forward	244,000	-222,304
2018.11.30	HRKHUFF190304E43.603	Deviza forward	3,896,000	-129,817
2018.11.30	HRKHUFF181204E43.74	Deviza forward	3,896,000	352,716
2018.11.30	ESZ8-S&P 500	Futures	-19	39,297,108
2018.11.30	MMEZ8	Futures	-3	1,613,342
2018.11.30	FGBLZ8 - EURO BUND	Futures	-7	-2,264,850
2018.11.30	FESBZ8	Futures	69	-11,131,738
2018.11.30	FGBXZ8 - EURO BUXL	Futures	-2	-2,394,270
2018.11.30	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-10,313,156

2018.11.30	ZBH9-US T-NOTES	Futures	4	586,864
2018.11.30	FOATZ8-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	-1,682,460
2018.11.30	NASDAQEMOP181221P7250	Értékpapír opció	3	5,851,565
2018.11.30	NQZ8-NASDAQ	Futures	-4	7,138,540
2018.12.28	HRKHUFF190304E43.603	Deviza forward	3,896,000	905,757
2018.12.28	RONHUFF190131E68.9	Deviza forward	3,152,000	188,086
2018.12.28	PLNHUFF190207E74.34	Deviza forward	1,193,000	-425,451
2018.12.28	RONHUFF190131E68.78	Deviza forward	764,000	-46,083
2018.12.28	TRYHUFF190228E52.03	Deviza forward	225,000	197,925
2018.12.28	RONHUFF190131E68.91	Deviza forward	178,000	12,401
2018.12.28	EURHUFF190308E324.23	Deviza forward	178,000	429,677
2018.12.28	RONHUFF190131V69.19	Deviza forward	355,000	-124,125
2018.12.28	USDHUFF190215E284.83	Deviza forward	242,000	1,165,326
2018.12.28	PLNHUFF190207E74.284	Deviza forward	244,000	-100,679
2018.12.28	USDTRYF190314V6.017	Deviza forward	45,000	-1,152,291
2018.12.28	USDTRYF190314E7.115	Deviza forward	45,000	3,656,026
2018.12.28	USDHUFF190215E282.43	Deviza forward	31,000	74,886
2018.12.28	USDHUFF191119E277.46	Deviza forward	37,000	101,983
2018.12.28	EURHUFF190308E324.2785	Deviza forward	11,000	27,086
2018.12.28	PLNHUFF190207E74.36	Deviza forward	14,000	-4,713
2018.12.28	GCG9-COMEX	Futures	2	3,944,398
2018.12.28	ESH9-S&P 500	Futures	-14	523,251
2018.12.28	FEIZ9-EURIBOR 3	Futures	-50	-11,654,738
2018.12.28	FOATH9-OAT FR.GOV.B	Futures	-8	462,974
2018.12.28	ZBH9-US T-NOTES	Futures	4	6,900,589
2018.12.28	MMEH9	Futures	-3	-313,248
2018.12.28	NASDAQEMOP190315P7060	Értékpapír opció	3	13,780,107
2018.12.28	NASDAQEMOP190315P6310	Értékpapír opció	5	9,734,571
2018.12.28	FGBXH9 - EURO BUXL	Futures	-2	-1,388,923
2018.12.28	FGBLH9 - EURO BUND	Futures	-7	-1,732,939
2018.12.28	FESBH9	Futures	69	-4,325,917

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

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2018-ban az alábbi befektetési alapok kezelését indította el a Hold Alapkezelő Zrt.:

- HOLD Expedíció Származtatott Befektetési Alap
- HOLD HTM Származtatott Befektetési Alap
- HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap

2018-ban az alábbi befektetési alapok szűntek meg:

- Concorde Piano HUF Alapokba Fektető Részalap
- Concorde Piano EUR Alapokba Fektető Részalap
- Concorde Mezzo HUF Alapokba Fektető Részalap
- Concorde Mezzo EUR Alapokba Fektető Részalap

Befektetési politikára ható tényezők

Rég nem látott általános részvénypiaci esést hozott 2018 utolsó negyedéve. Az év végére egyre több befektető ismerte fel, hogy itt nem egy „szokásos" korrekcióról van szó, hanem igazi medve piacról. Januárban kidurrant a „Mindenbuborék" és – bár az amerikai részvénypiac szeptember-októberben még új csúcsra tudott emelkedni – azóta az összes eszköz ára esésnek indult: a fejlett és fejlődő piaci részvényeké, vállalati kötvényeké, a nyersanyagoké, a fejlődő piaci devizáké, de globálisan megállt (néhol csak lassult) az ingatlanárak emelkedése, estek a műkincsek árai és összeomlottak a kriptodevizák. Az év eleji hozamemelkedés miatt 2018-ban (pár európai és japán államkötvényektől eltekintve) még a fejlett piaci állampapírokkal sem lehetett pénzt keresni. (A negyedik negyedévben már jól teljesített az arany, de 2018-as hozama még így is mínuszos. 2018-ban a dollár volt a nyerő.) Az év utolsó három hónapjában szinte az összes fontosabb tőzsdeindex kétszámjegyű mértékben esett, így az év egészét tekintve az MSCI fejlett és fejlődő piaci részvényindexe 9 és 15 százalékos mínuszban zárt. A 2018-as esztendő tehát a megelőző év ellentétje volt: akkor szinte minden ára emelkedett, most mindené esett. Az elmúlt 100 évben nem fordult elő, hogy ilyen sok eszközosztály ára esett volna (utoljára 1920-ban volt ehhez fogható év).

A befektetői társadalom nagy része a kínai-amerikai kereskedelmi háborút és az olasz problémákat tartja az esés kiváltó okának, ezek megoldása esetén bízik az emelkedés folytatódásában. Véleményünk szerint, a valós okok az elsősorban Kínából induló globális lassulásban (reálgazdasági hatás), valamint a jegybanki pénzcsapok elzárásában, azaz főleg az amerikai kamatemelésben, de még inkább a mérlegfőösszegük csökkentésében (ehhez egy hatalmasra duzzadt kötvénypiac társul) és a túlzott spekulációban (tőkepiaci hatások) keresendők. Éppen emiatt mi az esést már az elejétől kezdve nem „megveendő korrekciónak", hanem medvepiacnak gondoltuk. Ez volt az oka, hogy már hosszú ideje nagyon alacsonyan tartottuk a portfólió kockázati kitettségét. A stratégiánk 2018-ban jól működött, egy olyan évben, amikor az eszközosztályok több, mint 90 százaléka esett, sikerült megóvni a portfóliók és alapok többségét a veszteségektől.

Miután a kezelt portfóliók és alapok többsége forintban denominált, ezért a forint árfolyama, valamint a hazai kamatszint is jelentős hatással bírt a portfóliók teljesítményére. A hazai deviza árfolyama az euróval szemben viszonylag szélesebb (310-330) sávban mozgott, de az év végére a forint ismét erősödni tudott. Ennek eredményeképpen a forint az euróval szemben 3,7, míg az amerikai dollárral szemben 8,5 százalékkal értékelődött le. Az intézmények által is vásárolható magyar állampapírokkal 2018-ban nem lehetett pénzt keresni, az alacsony kamatszint és az enyhe hozamemelkedés együttesen lényegében eltűntették/negatív tartományba lökték a magyar állampapír-befektetések hozamát.

Várakozásunk szerint a 2019-es esztendő is sok volatilitást hoz majd a tőkepiacokra, ebből kifolyólag nyílnak majd jó befektetési lehetőségek, de egyben a kockázatok is magasak maradnak. Annyi változott a korábbi időszakokhoz képest, hogy a befektetők már nem olyan optimisták, de pánikot, ami igazán jó vételi alkalmat kínál a kockázatos eszközökre még nem láttunk. Az eszközök már nem annyira drágák, de általános olcsóságról még nem beszélhetünk. Ezzel szemben a hosszú távú kockázatok (magas adósság, növekvő geopolitikai feszültségek, az egyenlőtlenségek csökkentésére irányuló egyre erősebb társadalmi és politikai akarat) továbbra is megmaradtak. Ebben a környezetben érdemes

továbbra is óvatosnak maradni, de a nagyon pesszimistán árazott eszközökben megítélésünk szerint már lehet vételi pozíciókat nyitni.

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 ABAK a javadalmazási politikája alapján, az ABA teljesítményéhez köthető változó javadalmazás jogcímen kifizetést nem eszközölt. Az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege ~ 372 millió Ft volt, ennek 30%-a került kifizetésre azon munkavállalók részére, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

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

Az ABAK-ból javadalmazási kifizetés nem történt.

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

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

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

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

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

Az Alap szintetikus hozam/kockázati mutatója: 2.

Az Alapkezelő Kockázatkezelési Szabályzata alapján az alapkezelő által kezelt befektetési alapok kockázati mutatójaként a szintetikus hozam/kockázati mutató szolgál. A szintetikus hozam/kockázati mutató (Synthetic Risk Reward Indicator=SRRI) számításához az Alap elmúlt 5 évbeli heti hozamadatai szolgálnak alapul, így annak értéke minden évben változhat, mely így nem szükségszerűen megbízható mutatója az Alap jövőbeni kockázati profiljának. Ahol az Alapra nem állnak rendelkezésre az elmúlt teljes 5 évre hozamadatok, akkor az Alap benchmarkjának elmúlt 5 évbeli heti hozamadatai szolgáltak alapul. A skálán a legalacsonyabb (1-es) szint sem jelent kockázatmentes befektetést.

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

Alap neve	Dátum	Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke (%)
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.01.31	-
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.02.28	-
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.03.31	100
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.04.28	338
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.05.31	348
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.06.30	349
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.07.31	355
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.08.31	369
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.09.29	364
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.10.31	355
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.11.30	360
HOLD ORION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	2018.12.29	341

A Fenti táblázat mutatja az ABA által alkalmazott tőkeáttétel mértékének változását a 2018 hó végi állapota alapján.

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

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

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

A HOLD ORION Származtatott Befektetési Alap 2018. évben értékpapír-finanszírozási és teljeshozam-csere ügyletet nem kötött.

Budapest, 2019. január 31.

.....	.....
Móricz Dániel befektetési Igazgató HOLD Alapkezelő Zrt.	Mérész András folyamatszervező 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 ORION Származtatott Befektetési Alap címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-107/2018

ÉVES BESZÁMOLÓ
MÉRLEG

Fordulónapja: 2018. 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**	**0**		**2,506,840**
I.	**Követelések**	**0**		**264,365**
1.	Követelések	0		266,106
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési kül	0		-1,741
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	**Értékpapírok**	**0**		**2,188,654**
1.	Értékpapírok	0		2,281,267
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0		-92,613
	a) kamatokból, osztalékokból	0		11,186
	b) egyéb	0		-103,799
III.	**Pénzeszközök**	**0**		**53,821**
1.	Pénzeszközök	0		53,798
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		23
C.	**Aktív időbeli elhatárolások**	**0**		**5,224**
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		5,224
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete**	0		**15,753**
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	**0**		**2,527,817**

Kelt, Budapest, 2019. január 31.

.....

HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: H-KE-III-107/2018

ÉVES BESZÁMOLÓ
MÉRLEG

Fordulónapja: 2018. 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**	**0**		**2,503,876**
I.	**Induló tőke**	**0**		**2,573,709**
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0		3,026,073
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-452,364
II.	**Tőkeváltozás (tőkenövekmény)**	**0**		**-69,833**
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülön	0		-1,863
2.	Értékelési különbözet tartaléka	0		-78,579
3.	Előző év(ek) eredménye	0		0
4.	Üzleti év eredménye	0		10,609
F.	**Céltartalékok**	**0**		**0**
G.	**Kötelezettségek**	**0**		**13,188**
I.	**Hosszú lejáratú kötelezettségek**	**0**		**0**
II.	**Rövid lejáratú kötelezettségek**	**0**		**13,188**
III.	**Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelé**	**0**		**0**
H.	**Passzív időbeli elhatárolások**	**0**		**10,753**
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	**0**		**2,527,817**

Kelt, Budapest, 2019. január 31.

.....

HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: H-KE-III-107/2018

ÉVES BESZÁMOLÓ
EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2018. 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	0		307,831
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0		263,235
	Pénzügyi műveletek eredménye	*0*		*44,596*
III.	Egyéb bevételek	0		0
IV.	Működési költségek	0		32,573
V.	Egyéb ráfordítások	0		1,414
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0		10,609

Kelt, Budapest, 2019. január 31.

.....

HOLD Alapkezelő Zrt.

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

Felügyeleti eng.: H-KE-III-107/2018

ÉVES BESZÁMOLÓ
CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2018. 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-vál**	**0**		**-301,593**
1.	Tárgyévi eredmény	0		-54,226
2.	Elszámolt amortizáció	0		0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0		0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	0		-78,579
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	0		-187,505
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0		13,188
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0		0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0		-5,224
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0		10,753
II.	**Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-v**	**0**		**-2,216,431**
14.	Ingatlanok beszerzése	0		0
15.	Ingatlanok eladása	0		0
16.	Befolyt bérleti díjak	0		0
17.	Értékpapírok beszerzése	0		-8,773,555
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	0		6,492,289
19.	Kapott hozamok	0		64,835
III.	**Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-válto**	**0**		**2,571,845**
20.	Befektetési jegy kibocsátás	0		3,016,841
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0		0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	0		-444,996
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**	**0**		**53,821**

Kelt, Budapest, 2019 január 31.

.....

HOLD Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
A 2018. ÉVI BESZÁMOLÓHOZ

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap
Az Alap székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Az Alap alakulása: 2018. március 02.

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-107/2018.

Lajstromozási száma: 1111-757

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

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 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 2018. évi beszámoló esetében ez a nap 2019. január 31.

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 Portfoliójelentés. 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 Alapban azon gazdasági események esetén, amelyeknél az ellenérték külföldi pénzértékben kerül meghatározásra, a külföldi pénzértékre szóló követelés, illetve kötelezettség forintértékének meghatározása a Magyar Nemzeti Bank által közzétett, hivatalos devizaárfolyamon történik.

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 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 követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Az Alap jelentős összegű hibának az adott üzleti év mérlegfőösszegének 2%-át meghaladó hibát tekinti, illetve ha ez kevesebb 1 millió Ft-nál, akkor az 1 millió Ft-ot.

II. Speciális rész

Az alapnál származékos ügyletek vannak, a nettó eszközértéken belüli arányuk 0,62%.

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

Az Alap 2018. március 02-én került bejegyzésre 200.000.000 Ft induló tőkével. A 2018.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (-69.833 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (2.573.709 e Ft) -2,71%-a.

Az HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 2018. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	2.503.876 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,972867 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	2.503.938 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,972891 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 62 e Ft, melyet az okozott, hogy amíg a Letétkezelő a költségeket becsülte addig a főkönyvben a zárlati időpontig megismert, a szerződés szerinti tényleges összeggel kerültek könyvelésre.

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

Móricz Dániel, befektetési igazgató, állandó lakcíme: 1062 Budapest, Aradi u. 62.

Mérész András, folyamatszervező, állandó lakcíme: 1112 Budapest, Kérő utca 14. II/11.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szvi tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításával, vezetésével, az éves beszámoló elkészítésével Zagyva Beáta (2330 Dunaharaszti, Felső-Duna utca 28.) számviteli szolgáltatást nyújtó egyéni vállalkozót bízta meg. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Zagyva Beáta (PM mérlegképes könyvelői regisztráció száma: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által az Alap Éves jelentése könyvvizsgálatával megbízott könyvvizsgáló a TRUSTED ADVISER Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1037 Budapest, Iglice u. 3. fszt. 3., Kamarai regisztrációs szám: MKVK 002588). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Forgács Gabriella (kamarai tag könyvvizsgáló, nyilvántartási száma: 003228. Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 515.287 Ft.

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

www.hold.hu
www.kozzetetelek.mnb.hu

Budapest, 2019. január 31.

.....	.....
Móricz Dániel	Mérész András
befektetési igazgató	folyamatszervező
HOLD Alapkezelő Zrt.	HOLD Alapkezelő Zrt.

PORTÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍRALAPRA

ALAPADATOK

Alap neve, lajstromszáma	:	**HOLD ORION Származtatott Befektetési Alap**
Alapkezelő neve	:	**HOLD Alapkezelő Zrt.**
Letétkezelő neve	:	**Raiffeisen Bank Zrt.**
NEÉ számítás típusa	:	**Számviteli**
Tárgynap (T)	:	**2018.12.31**
Saját tőke	:	**2,503,876,000**
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	:	**0.972867**
Darabszám	:	**2,573,708,588**

A TÁRGYNAPI NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGHATÁROZÁSA

I. KÖTELEZETTSÉGEK		**Összeg/ Érték**	**Deviza nem**	**(%)**
I/1.	**Hitelállomány (összes):**	**0**	**Ft**	
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**	**13,188,399**	**Ft**	**55.09%**
	Alapkezelői díj	0	Ft	
	Letétkezelői díj	0	Ft	
	Bizományosi díj	0	Ft	
	Forgalmazói költség	0	Ft	
	Sikerdíj	0	Ft	
	Forgalomban tartási díj	0	Ft	
	Könyvelési díj	0	Ft	
	Könyvvizsgálói díj	0	Ft	
	Marketing költség	0	Ft	
	Bankköltség	0	Ft	
	Bankköltség (negatív kamat)	0	Ft	
	Határidős ügyletek jutaléka	0	Ft	
	Felügyeleti díj	156,000	Ft	0.65%
	Különadó	0	Ft	
	Forex eredmény	0	Ft	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	13,032,399	Ft	54.44%
I/3.	**Céltartalékok (összes):**	**0**	**Ft**	
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**	**10,752,758**	**Ft**	**44.91%**
	Alapkezelői díj	9,660,735	Ft	40.35%
	Letétkezelői díj	106,181	Ft	0.44%
	Bizományosi díj	0	Ft	
	Forgalmazói költség	49,000	Ft	0.20%
	Sikerdíj	0	Ft	
	Forgalomban tartási díj	0	Ft	
	Könyvelési díj	191,250	Ft	0.80%
	Könyvvizsgálói díj	250,849	Ft	1.05%
	Marketing költség	0	Ft	
	Bankköltség	0	Ft	
	Bankköltség (negatív kamat)	0	Ft	
	Carrying Cost	173,757	Ft	0.73%
	Holding Fee	3,102	Ft	0.01%
	Felhalmozott kamat	1,884	Ft	0.01%
	Felügyeleti díj	0	Ft	
	Különadó	316,000	Ft	1.32%
	Forex eredmény	0	Ft	
	Kötelezettségek összesen:	**23,941,157**	**Ft**	**100.00%**

II. ESZKÖZÖK		**Összeg/ Érték**	**Deviza nem**	**(%)**
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**	**53,798,006**	**Ft**	**2.13%**
	Elszámolási betétszámla HUF	110	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-USD	539,128	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla-EUR	1,332,279	Ft	0.05%
	Devizabetétszámla-GBP	533,002	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla-PLN	25,572,815	Ft	1.01%
	Devizabetétszámla-RON	43,968	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-TRY	139,498	Ft	0.01%
	Devizabetétszámla-HRK	12,676,886	Ft	0.50%
	Devizabetétszámla-NOK	12,960,320	Ft	0.51%

	USD bank értékkülönbözete		-1,443 Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete		-1,087 Ft	0.00%
	GBP bank értékkülönbözete		-21,442 Ft	0.00%
	PLN bank értékkülönbözete		224 Ft	0.00%
	RON bank értékkülönbözete		-57 Ft	0.00%
	TRY bank értékkülönbözete		-191 Ft	0.00%
	HRK bank értékkülönbözete		18,648 Ft	0.00%
	NOK bank értékkülönbözete		28,280 Ft	0.00%
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**		**266,105,588 Ft**	**10.53%**
	Concorde Rt ügyfélszámla		0 Ft	
	Devizapénzszámla-USD		241,058,059 Ft	9.54%
	Devizapénzszámla-EUR		25,047,529 Ft	0.99%
	Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete		**-1,741,328 Ft**	**-0.07%**
	USD Concorde értékkülönbözete		-1,741,308 Ft	-0.07%
	EUR Concorde értékkülönbözete		-20 Ft	0.00%
	Követelések értékpapír eladásból		0 Ft	
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		0 Ft	
	Követelések értékpapír kölcsönadásból értékkülönbözete		0 Ft	
	Egyéb követelés		0 Ft	
	Egyéb követelés értékelési különbözete		0 Ft	
	Határidős ügyletek változó letét		0 Ft	
II/2.1.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete**		**15,752,750 Ft**	**0.62%**
II/3.	**Lekötött bankbetétek (összes):**		**0** Ft	
II/3.1.	**Max. 3 hó lekötésű (összes):**		**0 Ft**	
	Lekötött betétszámla		0 Ft	
	Lekötött betét USD		0 Ft	
	Lekötött betét EUR		0 Ft	
II/3.2.	**3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):**		**0 Ft**	

		Darabszám	Összeg/ Érték	Deviza nem	(%)
II/4.	**Értékpapírok (összes):**	**805,509,216**	**2,188,653,746**	**Ft**	**86.58%**
II/4.1.	**Állampapírok (összes):**	**804,323,307**	**1,107,169,922**	**Ft**	**43.80%**
II/4.1.1.	**Kötvények (összes):**	**800,000,000**	**838,986,000**	**Ft**	**33.19%**
	MÁK 2020/O	200,000,000	209,475,000	Ft	8.29%
	MÁK 2020/P	600,000,000	629,511,000	Ft	24.90%
II/4.1.2.	**Kincstárjegyek (összes):**	**23,307**	**233,070,000**	**Ft**	**9.22%**
	D190130	13,605	136,050,000	Ft	5.38%
	D190206	2,319	23,190,000	Ft	0.92%
	D190213	1,378	13,780,000	Ft	0.55%
	D190220	5,475	54,750,000	Ft	2.17%
	D190227	530	5,300,000	Ft	0.21%
II/4.1.3.	**Egyéb jegybankképes ép. (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.1.4.	**Külföldi állampapírok (összes):**	**4,300,000**	**35,113,922**	**Ft**	**1.39%**
	ARGENTINA FLOAT 2020/06/21	4,300,000	35,113,922	Ft	1.39%
	-	-	-	Ft	
II/4.2.	**Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő**	**465**	**28,103,520**	**Ft**	**1.11%**
II/4.2.1.	**Tőzsdére bevezetett (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.2.2.	**Külföldi kötvények (összes):**	**465**	**28,103,520**	**Ft**	**1.11%**
	EBRD 0% 2019/06/19	465	28,103,520	Ft	1.11%
	-	-	-	Ft	
II/4.2.3.	**Tőzsdén kívüli (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.3.	**Részvények (összes):**	**1,185,444**	**1,053,380,304**	**Ft**	**41.67%**
II/4.3.1.	**Tőzsdére bevezetett (összes):**	**25,261**	**95,532,890**	**Ft**	**3.78%**
	GRAPHISOFT PARK SE	21,461	74,898,890	Ft	2.96%
	RICHTER GEDEON	3,800	20,634,000	Ft	0.82%
II/4.3.2.	**Külföldi részvények (összes):**	**1,160,183**	**957,847,414**	**Ft**	**37.89%**
	ADRIS GRUPA DD - PFD	5,600	101,300,976	Ft	4.01%
	ARCELIK AS	7,000	5,892,354	Ft	0.23%
	ARYZTA AG	35,200	10,925,962	Ft	0.43%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	51,033	52,996,612	Ft	2.10%
	BANCA TRANSILVANIA	400,000	55,346,020	Ft	2.19%
	BILFINGER BERGER AG	2,800	22,937,809	Ft	0.91%
	COCA COLA IDECEK	7,550	12,428,907	Ft	0.49%
	DIGI	50,199	88,684,365	Ft	3.51%
	ELECTRICA - GDR	9,000	24,273,216	Ft	0.96%
	ELECTRICA SA	109,000	72,964,273	Ft	2.89%
	ENERGA	40,450	26,965,839	Ft	1.07%
	ENERJISA ENERJI	49,000	13,322,169	Ft	0.53%
	ERSTE BANK STAMMAKT	3,460	32,315,935	Ft	1.28%
	EUROCASH	21,400	28,180,205	Ft	1.11%
	HRVATSKI TELEKOM	7,368	47,943,576	Ft	1.90%
	JERONIMO MARTINS	7,800	25,930,425	Ft	1.03%
	MPC CONTAINER SHIP	61,129	60,138,099	Ft	2.38%
	POSTNL	21,000	13,483,165	Ft	0.53%
	RWE	12,200	74,388,733	Ft	2.94%
	SPDR S&P OIL & GAS EXPL & PROD ETF	3,500	26,086,684	Ft	1.03%
	TAURON POLSKA ENERGIA SA	195,650	32,058,387	Ft	1.27%
	TESCO	42,844	28,933,849	Ft	1.14%
	VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	6,800	40,290,167	Ft	1.59%
	VANECK VECTORS OIL SERVICES ETF	2,500	9,853,971	Ft	0.39%
	VIENNA INSURANCE GROUP	7,700	50,205,716	Ft	1.99%
II/4.3.3.	**Tőzsdén kívüli (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.4.	**Jelzáloglevelek (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
II/4.4.1.	**Tőzsdére bevezetett (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.4.2.	**Tőzsdén kívüli (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.5.	**Befektetési jegyek (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
II/4.5.1.	**Tőzsdére bevezetett (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.5.2.	**Tőzsdén kívüli (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
	-	-	-	Ft	
	-	-	-	Ft	
II/4.6.	**Kárpótlási jegy (összes):**	**0**	**0**	**Ft**	
II/5.	**Aktív időbeli elhatárolások (összes):**		**5,224,248**	**Ft**	**0.21%**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		**805,509,216**	**2,527,815,942**	**Ft**	**100.00%**

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	23,170,224		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	*240,265*		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*0*		
Részvények	*22,929,959*		
Jelzáloglevelek	*0*		
Befektetési jegyek	*0*		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	42,792,786		
Bankoktól kapott kamat	5,269,765		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	28,780,792		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	7,394,800		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	200,421,883		
Opciós díjbevétel	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Saxo Corporate action	0		
Hozamfizető alap hozama	0		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		31,895,542	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		*7,026,517*	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		*12,878,347*	
Részvények		*11,990,678*	
Jelzáloglevelek		*0*	
Befektetési jegyek		*0*	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		53,133	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		49,654,329	
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		3,005,288	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége		156,378,302	
Opció nyitási díj		22,248,912	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Saxo Corporate action		0	
Összesen	**307,830,250**	**263,235,506**	**44,594,744**

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	Egyéb eredmény
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	3	1,414,017	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	**3**	**1,414,017**	**-1,414,014**

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg.	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	24,156,314	14,495,579
Letétkezelői díj	943,895	837,714
Bizományosi díj	2,958,368	2,958,368
Forgalmazói költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Forgalomban tartási díj	0	0
Könyvelési díj	622,480	431,230
Könyvvizsgálói díj	515,287	264,438
Marketing költség	0	0
Bankköltség	2,064,630	2,064,630
Bankköltség (negatív kamat)	0	0
Határidős ügyletek jutaléka	1,311,707	1,311,707
Sikerdíj 2015 évi elszámolása	0	0
Összesen	**32,572,681**	**22,363,666**

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
MÁK 2020/O	200,000,000	206,200,000	3,275,000	209,475,000
MÁK 2020/P	600,000,000	621,600,300	7,910,700	629,511,000
-	-	-	-	-
Magyar államkötvény összesen	**800,000,000**	**827,800,300**	**11,185,700**	**838,986,000**

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
D190130	13,605	136,068,983	-18,983	136,050,000
D190206	2,319	23,193,270	-3,270	23,190,000
D190213	1,378	13,781,884	-1,884	13,780,000
D190220	5,475	54,753,833	-3,833	54,750,000
D190227	530	5,300,212	-212	5,300,000
Diszkont kincstárjegy összesen	**23,307**	**233,098,182**	**-28,182**	**233,070,000**

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Jelzáloglevél összesen	**0**	**0**	**0**	**0**

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
EBRD 0% 2019/06/19	465	27,944,222	159,298	28,103,520
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. öss	**465**	**27,944,222**	**159,298**	**28,103,520**

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
ARGENTINA FLOAT 2020/06/21	4,300,000	41,592,517	-6,478,595	35,113,922
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Külföldi állampapír	**4,300,000**	**41,592,517**	**-6,478,595**	**35,113,922**

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
GRAPHISOFT PARK SE	21,461	74,761,360	137,530	74,898,890
RICHTER GEDEON	3,800	18,515,200	2,118,800	20,634,000
-	-	-	-	-
Belföldi részvény összesen	**25,261**	**93,276,560**	**2,256,330**	**95,532,890**

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
ADRIS GRUPA DD - PFD	5,600	101,685,720	-384,744	101,300,976
ARCELIK AS	7,000	4,082,195	1,810,159	5,892,354
ARYZTA AG	35,200	12,223,245	-1,297,283	10,925,962
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	51,033	63,441,329	-10,444,717	52,996,612
BANCA TRANSILVANIA	400,000	52,814,104	2,531,916	55,346,020
BILFINGER BERGER AG	2,800	27,518,323	-4,580,514	22,937,809
COCA COLA IDECEK	7,550	12,169,556	259,351	12,428,907
DIGI	50,199	110,742,900	-22,058,535	88,684,365
ELECTRICA - GDR	9,000	27,641,052	-3,367,836	24,273,216
ELECTRICA SA	109,000	81,989,061	-9,024,788	72,964,273
ENERGA	40,450	24,967,088	1,998,751	26,965,839
ENERJISA ENERJI	49,000	12,637,178	684,991	13,322,169
ERSTE BANK STAMMAKT	3,460	36,687,394	-4,371,459	32,315,935
EUROCASH	21,400	29,948,871	-1,768,666	28,180,205
HRVATSKI TELEKOM	7,368	50,062,948	-2,119,372	47,943,576
JERONIMO MARTINS	7,800	25,055,372	875,053	25,930,425
MPC CONTAINER SHIP	61,129	89,465,087	-29,326,988	60,138,099
POSTNL	21,000	14,566,080	-1,082,915	13,483,165
RWE	12,200	76,191,737	-1,803,004	74,388,733
SPDR S&P OIL & GAS EXPL & PROD ETF	3,500	24,939,222	1,147,462	26,086,684
TAURON POLSKA ENERGIA SA	195,650	31,162,792	895,595	32,058,387
TESCO	42,844	32,290,270	-3,356,421	28,933,849
VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	6,800	38,114,132	2,176,035	40,290,167
VANECK VECTORS OIL SERVICES ETF	2,500	13,381,542	-3,527,571	9,853,971
VIENNA INSURANCE GROUP	7,700	63,777,789	-13,572,073	50,205,716
Külföldi részvény összesen	**1,160,183**	**1,057,554,987**	**-99,707,573**	**957,847,414**

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Befektetési jegy összesen	**0**	**0**	**0**	**0**

MINDÖSSZESEN	**805,509,216**	**2,281,266,768**	**-92,613,022**	**2,188,653,746**

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
EURHUFF190308E324.278	eladás	11,000.00	2018.12.05	2019.03.08	324.2785	27,248.0	0.0	90,674.0	0.0
PLNHUFF190207E74.36	eladás	14,000.00	2018.11.22	2019.02.07	74.3600	-4,839.0	0.0	8,243.0	0.0
USDHUFF190215E282.43	eladás	31,000.00	2018.11.15	2019.02.15	282.4300	72,945.0	0.0	237,956.0	0.0
USDHUFF191119E277.46	eladás	37,000.00	2018.11.15	2019.11.19	277.4600	99,244.0	0.0	288,882.0	0.0
USDTRYF190314E7.115	eladás	45,000.00	2018.09.13	2019.03.14	7.1150	3,685,128.0	0.0	4,129,547.0	0.0
USDTRYF190314V6.017	vétel	45,000.00	2018.10.31	2019.03.14	6.0170	-1,176,493.0	0.0	-1,587,911.0	0.0
EURHUFF190308E324.23	eladás	178,000.00	2018.12.06	2019.03.08	324.2300	432,289.0	0.0	1,458,645.0	0.0
RONHUFF190131E68.91	eladás	178,000.00	2018.12.21	2019.01.31	68.9100	9,532.0	0.0	0.0	-398,720.0
TRYHUFF190228E52.03	eladás	225,000.00	2018.11.29	2019.02.28	52.0300	176,107.0	0.0	25,141.0	0.0
USDHUFF190215E284.83	eladás	242,000.00	2018.11.13	2019.02.15	284.8300	1,150,177.0	0.0	2,438,367.0	0.0
PLNHUFF190207E74.284	eladás	244,000.00	2018.11.06	2019.02.07	74.2840	-102,878.0	0.0	125,121.0	0.0
RONHUFF190131V69.19	vétel	355,000.00	2018.12.12	2019.01.31	69.1900	-118,404.0	0.0	0.0	894,600.0
RONHUFF190131E68.78	eladás	764,000.00	2018.12.27	2019.01.31	68.7800	-58,398.0	0.0	0.0	-1,612,040.0
PLNHUFF190207E74.34	eladás	1,193,000.00	2018.11.05	2019.02.07	74.3400	-436,202.0	0.0	678,568.0	0.0
RONHUFF190131E68.9	eladás	3,152,000.00	2018.10.30	2019.01.31	68.9000	137,281.0	0.0	0.0	-7,028,960.0
HRKHUFF190304E43.603	eladás	3,896,000.00	2018.11.30	2019.03.04	43.6030	901,123.0	0.0	4,157,281.0	0.0
Nyitott pozíciók értéke (FORWARD) összesen						**4,793,860.0**	**0.0**	**12,050,514.0**	**-8,145,120.0**

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyitott pozíciók értéke (IRS) összesen						**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyitott pozíciók értéke (OPCIÓ) összesen						**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
FEIZ9-EURIBOR 3	eladás	-50.00	2018.04.10	2019.12.16	99.9600	-11,654,738.0	0.0	-11,252,869.0	0.0
ESH9-S&P 500	eladás	-14.00	2018.12.21	2019.03.15	2,486.2500	-3,262,416.0	0.0	-46,418,188.0	0.0
FOATH9-OAT FR.GOV.B	eladás	-8.00	2018.12.04	2019.03.07	150.9800	462,974.0	0.0	-4,902,302.0	0.0
FGBLH9 - EURO BUND	eladás	-7.00	2018.12.04	2019.03.07	162.7700	-1,732,939.0	0.0	-6,412,161.0	0.0
MMEH9	eladás	-3.00	2018.12.20	2019.03.15	965.6000	-165,755.0	0.0	-4,209,334.0	0.0
FGBXH9 - EURO BUXL	eladás	-2.00	2018.12.04	2019.03.07	178.4600	-1,388,923.0	0.0	-4,674,876.0	0.0
GCG9-COMEX	vétel	2.00	2018.09.25	2019.02.26	1,212.8000	3,848,878.0	0.0	0.0	4,836,496.0
NASDAQEMOP190315P70	vétel	3.00	2018.12.04	2019.03.15	307.0000	13,034,211.0	0.0	4,084,196.0	0.0
ZBH9-US T-NOTES	vétel	4.00	2018.11.26	2019.03.20	139.3906	7,427,351.0	0.0	8,027,438.0	0.0
NASDAQEMOP190315P63	vétel	5.00	2018.12.20	2019.03.15	340.0000	8,716,164.0	0.0	1,051,990.0	0.0
FESBH9	vétel	69.00	2018.12.17	2019.03.15	90.2000	-4,325,917.0	0.0	762,826.0	0.0
Származtatott ügyletek (FUTURES) összesen						**10,958,890.0**	**0.0**	**-63,943,280.0**	**4,836,496.0**

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbözet	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Származtatott ügyletek (Részvény CFD) összesen						**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK mindösszesen						**15,752,750.0**	**0.0**	**-51,892,766.0**	**-3,308,624.0**

6. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Darabszám	Szerződés szerinti érték	Elszámolt értékkülönbözet	Piaci érték
Kölcsönbe adott értékpapírok	**0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**

7. Óvadékba kapott értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Darabszám	Szerződés szerinti érték	Elszámolt értékkülönbözet	Piaci érték
Óvadékba kapott értékpapírok	**0**	**-**	**-**	**0.0**

ÜZLETI JELENTÉS 2018. DECEMBER 31.

I. Az Alapkezelő általános bemutatása

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

A Társaság tulajdonosi struktúrája:

Részvényes neve	Tulajdoni és szavazati hányad (%)
Concorde Befektetési és Eszközkezelő Zrt.	49,9%
CA Investors Vagyonkezelő Zrt.	25,1%
ARPAND Vagyonkezelő Zrt.	12%
Setinvest Zrt.	6%
Móricz Dániel	5%
Cser Tamás	2%

II. Az Alap Megnevezése, típusa

Név: HOLD ORION Származtatott Befektetési Alap

ISIN azonosítója: HU0000720339

Típusa: nyilvános, nyílt végű abszolút hozamú alap

Referencia Index: RMAX

III. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

A mérleg lezárása után lényeges esemény az alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem merült fel. Az alap nettó eszközértékének újraszámolására 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 portfoliójában kizárólag az alap kezelési szabályzatában bemutatott befektetési instrumentumok szerepelnek.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az alap kockázati kitettségét. 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, amelyben elsősorban az alap likviditását modellezi befektetői koncentráció alapján.

Budapest, 2019. január 31.

.....

HOLD Alapkezelő Zrt.