



H O L D  
A L A P K E Z E L Ő

HOLD EURO ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés  
2019.

# Tartalomjegyzék

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

**Dr. Tessényi Kornél Jenő**  
**kamarai tag könyvvizsgáló**  
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.

## **FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS** **a HOLD Euro Alapok Alapja befektetőinek**

### ***Vélemény***

Elvégeztem a HOLD Euro Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2019. évi éves jelentésének I-VII. pontjaiban található számviteli információk (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményem szerint az Alap 2019. 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”), továbbá 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***

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

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

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

### ***Egyéb információk***

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általam végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban az én felelősségem az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteimnek, vagy egyébként úgy

tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkám alapján arra a következtetésre jutok, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességem erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 könyvvizsgáló felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért***

A könyvvizsgálat során célom kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményemet tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássak 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 ésszerű 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 alkalmazok, és szakmai szkepticizmust tartok fenn.

Továbbá:

- Azonosítom és felmérem az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítom és végrehajtom az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezek véleményem megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában

foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;

- Megismerem a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezek meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsak.
- Értékelem a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonok 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 vonom le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésemben fel kell hívnom a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenem kell véleményemet. Következtetésem a független könyvvizsgálói jelentésem dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

Budapest, 2020. február 28.

Dr. Tessényi Kornél Jenő  
kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 002519

## ÉVES JELENTÉS

A Hold Euro Alapok Alapja Éves jelentése a 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

### I. Vagyongkimutatás (Ft)

2018.12.31	Piaci érték	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
<b>Átruházható értékpapírok</b>	<b>4 806 507 960</b>	<b>99.53%</b>	<b>99.82%</b>
Citadella Származtatott Befektetési Alap	981 368 501	20.32%	20.38%
Concorde Columbus Befektetési Alap	1 161 514 248	24.05%	24.12%
Concorde-VM Alap	954 039 174	19.75%	19.81%
D190116	6 750 000	0.14%	0.14%
D190220	14 459 999	0.30%	0.30%
Platina Pí Származtatott Alap B Sorozat	1 445 980 644	29.94%	30.03%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	242 395 394	5.02%	5.03%
<b>Banki egyenlegek</b>	<b>13 719 082</b>	<b>0.28%</b>	<b>0.28%</b>
EUR	13 572 268	0.28%	0.28%
HUF	146 814	0.00%	0.00%
<b>Követelések (ügyfélszámla)</b>	<b>-88</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
EUR	-88	0.00%	0.00%
<b>Egyéb eszközök</b>	<b>9 147 752</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>
<b>Összes eszköz</b>	<b>4 829 365 995</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.30%</b>
<b>Kötelezettségek</b>	<b>14 369 420</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.30%</b>
Kötelezettségek értékpapír vásárlásból	13 479 998	0.28%	0.28%
Kötelezettségek befektetési jegy visszaváltásból	-8 800	0.00%	0.00%
Letétkezelési díj	164 806	0.00%	0.00%
Felügyeleti díj	309 000	0.01%	0.01%
Könyvelési díj	191 250	0.00%	0.00%
Könyvvizsgálati díj	208 959	0.00%	0.00%
Bizományosi díj	18 207	0.00%	0.00%
Befektetési alap különadója	6 000	0.00%	0.00%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>4 814 996 575</b>	<b>99.70%</b>	<b>100.00%</b>

2019.12.31	Piaci érték	Portfólió arányában	Nettó eszközérték arányában
<b>Átruházható értékpapírok</b>	<b>2 613 616 293</b>	<b>99,56%</b>	<b>99,59%</b>
Citadella Származtatott Befektetési Alap	642 739 167	24,48%	24,49%
D200429	16 510 545	0,63%	0,63%
D200624	189 990	0,01%	0,01%
HOLD Columbus Befektetési Alap	681 480 980	25,96%	25,97%
HOLD VM Befektetési Alap A Sorozat	405 313 972	15,44%	15,44%
Platina Pí Származtatott Alap B Sorozat	734 689 081	27,99%	28,00%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	132 692 559	5,05%	5,06%
<b>Banki egyenlegek</b>	<b>19 501 434</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,74%</b>
DKK	0	0,00%	0,00%
EUR	19 306 404	0,74%	0,74%
HRK	0	0,00%	0,00%
HUF	195 030	0,01%	0,01%

<b>Követelések (ügyfélszámla)</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
HUF	0	0,00%	0,00%
<b>Egyéb eszközök</b>	<b>-7 928 342</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-0,30%</b>
Kötelezettségek értékpapír eladásból	0	0,00%	0,00%
Származtatott ügyletek	-7 928 342	-0,30%	-0,30%
Értékpapír kölcsön	0	0,00%	0,00%
Értékpapír kölcsönzési díj	0	0,00%	0,00%
Egyéb	0	0,00%	0,00%
<b>Összes eszköz</b>	<b>2 625 189 385</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,04%</b>
<b>Kötelezettségek</b>	<b>936 937</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
Kötelezettségek értékpapír vásárlásból	0	0,00%	0,00%
Kötelezettségek bizományosi jutalékból	0	0,00%	0,00%
Kötelezettségek befektetési jegy visszaváltásból	0	0,00%	0,00%
Kötelezettségek kölcsönkapott értékpapírból	0	0,00%	0,00%
Alapkezelési díj	0	0,00%	0,00%
Sikerdíj	0	0,00%	0,00%
Letétkezelési díj	92 309	0,00%	0,00%
Felügyeleti díj	180 000	0,01%	0,01%
Könyvelési díj	428 400	0,02%	0,02%
Könyvvizsgálati díj	215 228	0,01%	0,01%
Forgalomban tartási díj	0	0,00%	0,00%
Bizományosi díj	11 000	0,00%	0,00%
Forgalmazói díj	0	0,00%	0,00%
<b>2019.12.31</b>	<b>Piaci érték</b>	<b>Portfolió arányában</b>	<b>Nettó eszközérték arányában</b>
Bankköltség	0	0,00%	0,00%
Befektetési alap kölönadója	10 000	0,00%	0,00%
Forgalmazási jutalék	0	0,00%	0,00%
Banki kamat	0	0,00%	0,00%
Borrowing cost	0	0,00%	0,00%
Carrying cost	0	0,00%	0,00%
CFD Finance	0	0,00%	0,00%
Commission	0	0,00%	0,00%
Corporate Actions	0	0,00%	0,00%
Deviza váltás eredménye	0	0,00%	0,00%
Forex eredmény	0	0,00%	0,00%
Holding Fee	0	0,00%	0,00%
Keler díj	0	0,00%	0,00%
Opció nyitási díj terhelés	0	0,00%	0,00%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2 624 252 448</b>	<b>99,96%</b>	<b>100,00%</b>

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

7 073 989 db

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

Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték (befektetési jegy névértéke 1 EUR)	1,122396
---	----------

### IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (EUR)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (EUR)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
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	14 883 823	99,38%	7 857 061	98,96%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65 970	0,44%	50 528	0,64%
Származtatott pozíciók értéke	-115 283	-0,77%	-23 987	-0,30%
Nettó eszközérték	14 976 148	100,00%	7 939 814	100,00%

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



## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### a) befektetésből származó jövedelem

adatok Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	23 066 446		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	26 364		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	23 040 082		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	1 093		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	172 982 820		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	6 930 347		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opciós díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	18 220		
Saxo Corporate action	0		
Hozamfizető alap hozama	0		
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		42 327 892	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		12 624	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		42 315 268	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		3	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		71 046 974	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		11 189 959	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		53 539 200	
Opció nyitási díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Saxo Corporate action		0	
<b>Összesen</b>	<b>202 998 926</b>	<b>178 104 028</b>	<b>24 894 898</b>

### b) egyéb bevétel

adatok Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek
Céltartalék felhasználás	0
Egyéb bevétel	1 662
Értékvesztések (AIH)	0
<b>Összesen</b>	<b>1 662</b>

**c) kezelési költségek d) Letétkezelő díja**

adatok Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési költség	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	1 444 492	1 352 183
Bizományosi díj	239 926	228 926
Forgalmazási díj	0	0
Sikerdíj	0	0
Könyvelési díj	856 799	428 399
Könyvvizsgálói díj	430 456	215 228
Bankköltség	590 623	590 623
Bankköltség (negatív kamat)	0	0
Határidős ügyletek jutaléka	0	0
Sikerdíj 2018.évi elszámolása	0	0
<b>Összesen</b>	<b>3 562 296</b>	<b>2 815 359</b>

**e) egyéb díjak, és adók**

adatok Ft-ban

Megnevezés	Egyéb ráfordítások
Egyéb ráfordítás	950 000
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	0
<b>Összesen</b>	<b>950 000</b>

**f) Nettó jövedelem**

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Tárgyév
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	20 385

**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			
Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2018.12.31	14 976 148,07	1,094818	13 679 115,00
2019.01.31	14 568 016,31	1,079054	13 500 724,00
2019.02.28	14 138 895,28	1,082743	13 058 402,00
2019.03.29	12 588 050,77	1,076570	11 692 734,00
2019.04.30	11 756 790,77	1,066412	11 024 627,00
2019.05.31	11 342 713,25	1,096132	10 347 943,00
2019.06.28	10 696 430,85	1,080701	9 897 679,00

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2019.07.31	10 421 242,51	1,082884	9 623 599,00
2019.08.30	9 846 177,99	1,075800	9 152 428,00
2019.09.30	9 432 582,27	1,091664	8 640 551,00
2019.10.31	8 860 647,36	1,095458	8 088 531,00
2019.11.29	8 708 908,49	1,107411	7 864 206,00
2019.12.31	7 939 814,25	1,122396	7 073 989,00

**i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése**

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
II.	<b>Értékpapírok</b>	<b>4 806 508</b>		<b>2 613 617</b>
1.	Értékpapírok	4 833 186		2 560 842
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	-26 678		52 775
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	-26 678		52 775

**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 évről**

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2017.12.29	21 367 238,29	1,080741
2018.12.31	14 976 148,07	1,094818
2019.12.31	7 939 814,25	1,122396

**VII. A származtatott ügyletek részletes leírása (EUR)**

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszköz érték
2019.01.31	EURHUFF190308E317.28	FORWARD	100 000	394
2019.01.31	EURHUFF190308E321.69	FORWARD	150 000	2 685
2019.01.31	EURHUFF190308E323.86	FORWARD	200 000	4 954
2019.01.31	EURHUFF190308V324.2	FORWARD	6 576 000	-169 977
2019.01.31	EURHUFF190308V324.23	FORWARD	840 000	-21 792

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszköz érték
2019.01.31	EURHUFF190308V324.41	FORWARD	7 538 000	-199 854
2019.02.28	EURHUF190308E316.4	FORWARD	150 000	-11
2019.02.28	EURHUFF190308E316.9	FORWARD	180 000	271
2019.02.28	EURHUFF190308E317.28	FORWARD	100 000	271
2019.02.28	EURHUFF190308E318.13	FORWARD	100 000	539
2019.02.28	EURHUFF190308E319.24	FORWARD	150 000	1 335
2019.02.28	EURHUFF190308E321.69	FORWARD	150 000	2 497
2019.02.28	EURHUFF190308E323.86	FORWARD	200 000	4 701
2019.02.28	EURHUFF190308V324.2	FORWARD	6 576 000	-161 624
2019.02.28	EURHUFF190308V324.23	FORWARD	840 000	-20 725
2019.02.28	EURHUFF190308V324.41	FORWARD	7 538 000	-190 272
2019.03.29	EURHUFF190607E313.84	FORWARD	150 000	-3 403
2019.03.29	EURHUFF190607E314.9	FORWARD	150 000	-2 907
2019.03.29	EURHUFF190607E321.42	FORWARD	180 000	169
2019.03.29	EURHUFF190607V315.75	FORWARD	890 000	14 892
2019.03.29	EURHUFF190607V315.96	FORWARD	6 116 000	98 335
2019.03.29	EURHUFF190607V315.98	FORWARD	6 654 000	106 570
2019.04.30	EURHUFF190607E313.84	FORWARD	150 000	-4 275
2019.04.30	EURHUFF190607E314.9	FORWARD	150 000	-3 783
2019.04.30	EURHUFF190607E320.37	FORWARD	150 000	-1 242
2019.04.30	EURHUFF190607E321.2	FORWARD	150 000	-856
2019.04.30	EURHUFF190607E321.42	FORWARD	180 000	-905
2019.04.30	EURHUFF190607E322.06	FORWARD	140 000	-426
2019.04.30	EURHUFF190607E322.18	FORWARD	150 000	-401
2019.04.30	EURHUFF190607V315.75	FORWARD	890 000	20 103
2019.04.30	EURHUFF190607V315.96	FORWARD	6 116 000	134 168
2019.04.30	EURHUFF190607V315.98	FORWARD	6 654 000	145 558
2019.04.30	EURHUFF190607V321.39	FORWARD	10 000	51
2019.05.31	EURHUFF190607E313.84	FORWARD	150 000	-5 132
2019.05.31	EURHUFF190607E314.9	FORWARD	150 000	-4 642
2019.05.31	EURHUFF190607E320.37	FORWARD	150 000	-2 117
2019.05.31	EURHUFF190607E321.2	FORWARD	150 000	-1 734
2019.05.31	EURHUFF190607E321.42	FORWARD	180 000	-1 959
2019.05.31	EURHUFF190607E322.06	FORWARD	140 000	-1 248
2019.05.31	EURHUFF190607E322.18	FORWARD	150 000	-1 282
2019.05.31	EURHUFF190607E323.58	FORWARD	150 000	-635
2019.05.31	EURHUFF190607E323.68	FORWARD	230 000	-903
2019.05.31	EURHUFF190607E323.88	FORWARD	13 000	-43
2019.05.31	EURHUFF190607E324.85	FORWARD	150 000	-49
2019.05.31	EURHUFF190607E326.53	FORWARD	200 000	969
2019.05.31	EURHUFF190607V315.75	FORWARD	890 000	25 216
2019.05.31	EURHUFF190607V315.96	FORWARD	6 116 000	169 330
2019.05.31	EURHUFF190607V315.98	FORWARD	6 654 000	183 815
2019.05.31	EURHUFF190607V321.39	FORWARD	10 000	110
2019.06.28	EURHUFF190906E321.35	FORWARD	100 000	-801
2019.06.28	EURHUFF190906E321.41	FORWARD	100 000	-783
2019.06.28	EURHUFF190906E322.64	FORWARD	250 000	-1 007
2019.06.28	EURHUFF190906V321.71	FORWARD	5 714 000	39 432
2019.06.28	EURHUFF190906V322	FORWARD	5 533 000	33 226

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszköz érték
2019.07.31	EURHUFF190906E321.35	FORWARD	100 000	-1 841
2019.07.31	EURHUFF190906E321.41	FORWARD	100 000	-1 823
2019.07.31	EURHUFF190906E322.64	FORWARD	250 000	-3 617
2019.07.31	EURHUFF190906E324.6	FORWARD	200 000	-1 696
2019.07.31	EURHUFF190906E325.94	FORWARD	200 000	-877
2019.07.31	EURHUFF190906V321.71	FORWARD	5 714 000	98 906
2019.07.31	EURHUFF190906V322	FORWARD	5 533 000	90 870
2019.08.30	EURHUFF190906E321.35	FORWARD	100 000	-2 959
2019.08.30	EURHUFF190906E321.41	FORWARD	100 000	-2 941
2019.08.30	EURHUFF190906E322.64	FORWARD	250 000	-6 423
2019.08.30	EURHUFF190906E324.6	FORWARD	338 632	-6 696
2019.08.30	EURHUFF190906E324.66	FORWARD	100 000	-1 959
2019.08.30	EURHUFF190906E325.21	FORWARD	45 000	-807
2019.08.30	EURHUFF190906E325.77	FORWARD	70 000	-1 137
2019.08.30	EURHUFF190906E325.94	FORWARD	200 000	-3 145
2019.08.30	EURHUFF190906V321.71	FORWARD	5 714 000	162 855
2019.08.30	EURHUFF190906V322	FORWARD	5 533 000	152 850
2019.09.30	EURHUFF191206E329.8	FORWARD	200 000	-3 140
2019.09.30	EURHUFF191206E332.57	FORWARD	200 000	-1 485
2019.09.30	EURHUFF191206E335.85	FORWARD	200 000	475
2019.09.30	EURHUFF191206V329.21	FORWARD	4 033 000	70 420
2019.09.30	EURHUFF191206V329.5	FORWARD	5 702 000	94 623
2019.10.31	EURHUFF191206E328.19	FORWARD	190 000	-1 071
2019.10.31	EURHUFF191206E329.55	FORWARD	35 000	-53
2019.10.31	EURHUFF191206E329.8	FORWARD	200 000	-151
2019.10.31	EURHUFF191206E330.27	FORWARD	200 000	134
2019.10.31	EURHUFF191206E332.57	FORWARD	200 000	1 528
2019.10.31	EURHUFF191206E332.97	FORWARD	180 000	1 594
2019.10.31	EURHUFF191206E335.85	FORWARD	200 000	3 517
2019.10.31	EURHUFF191206V329.21	FORWARD	4 033 000	10 260
2019.10.31	EURHUFF191206V329.5	FORWARD	5 702 000	9 493
2019.11.29	EURHUFF191206E328.19	FORWARD	190 000	-3 719
2019.11.29	EURHUFF191206E329.55	FORWARD	35 000	-543
2019.11.29	EURHUFF191206E329.8	FORWARD	200 000	-2 952
2019.11.29	EURHUFF191206E330.27	FORWARD	200 000	-2 672
2019.11.29	EURHUFF191206E332.57	FORWARD	200 000	-1 297
2019.11.29	EURHUFF191206E332.97	FORWARD	180 000	-952
2019.11.29	EURHUFF191206E334.86	FORWARD	180 000	64
2019.11.29	EURHUFF191206E335.85	FORWARD	200 000	663
2019.11.29	EURHUFF191206V329.21	FORWARD	4 033 000	66 644
2019.11.29	EURHUFF191206V329.5	FORWARD	5 702 000	89 283
2019.12.31	EURHUFF200306E331.3	FORWARD	630 000	823
2019.12.31	EURHUFF200306E331.95	FORWARD	200 000	654
2019.12.31	EURHUFF200306V331.77	FORWARD	4 757 000	-12 975
2019.12.31	EURHUFF200306V331.94	FORWARD	3 853 000	-12 490

## 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 nem változott.

2019-ban a HOLD 2024 Deep Value Részvény Nyíltvégű Alap kezelését indította el a HOLD Alapkezelő Zrt. Befektetési alap megszűnési eljárásának indítására nem került sor a tárgyév során.

### Befektetési politikára ható tényezők

A 2018-as utolsó, tőkepiaci vérfürdőt hozó negyedévet követően a 2019-es esztendő emelkedéssel indult. Egyrészt december végére a befektetők nagyon pesszimistává, a részvénypiacok pedig túladottá váltak, másrészt több bizakodásra okot adó fejlemény történt az idei év első heteiben. Az amerikai-kínai kereskedelmi konfliktus rendezésével kapcsolatban mindkét fél pozitívan nyilatkozott, és Trump elnök elhalasztotta a márciusi további vámemelést. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed – valószínűleg megijedve a részvényárak esésétől – hirtelen irányt váltott, jelezte, hogy nem tervezi tovább emelni a kamatot és valószínűleg még idén abbahagyja mérlegfőösszegének csökkentését. Kínából pedig olyan hírek érkeztek, amik arra utalnak, hogy a gazdaságpolitika irányítói – tartva az ázsiai gazdaság lassulásától – nem fékezik tovább a hitelkiáramlás ütemét és emellett költségvetési ösztönző lépéseket is bejelentettek. A kedvező hírek mentén januárban és februárban emelkedtek a részvénypiacok.

Volt azonban egy furcsa jelenség. A befektetők hite nem a növekedésbe tért vissza, hanem inkább abba, hogy nem kell félni az inflációtól és a kamatok emelkedésétől. Ebből kifolyólag nem a részvényalapokba, hanem az állampapír- és vállalati kötvénypiacra áramlottak a megtakarítások. A kötvényhozamok január közepe óta csökkennek. A hozamcsökkenés márciusra vált intenzívvé, amikor a napvilágot látó makrogazdasági adatokból egyértelművé vált, hogy a világgazdaság számottevően lassult. A leglátványosabb a lassulás Ázsiában, amit azonban a világ többi részének ipari termelésén, külkereskedelmén is tetten lehet érni. (Európa és a fejlődő világ nagyobb nyitottsága miatt jobban kitett az ázsiai, kínai problémáknak.) Ennek megfelelően márciusban kifulladt a tőzsdei emelkedés és a dollár – az amerikai kamatemelési várakozások teljes kiárazódása ellenére – erősödni tudott.

Az április a részvényárak emelkedését, május esést, június pedig ismét emelkedést hozott, amire a Janus-arcú jelző illik leginkább. Az összességében pozitív zárás azonban nem a világgazdaság javuló kilátásainak és az optimista befektetői hangulatnak köszönhető, sokkal inkább ezek ellenkezőjének. Az elmúlt hónapokban napvilágot látó makrogazdasági adatok ugyanis arról tanúskodnak, hogy érezhetően lassul a globális gazdaság. Ezzel párhuzamosan pedig csökkenek az inflációs várakozások és egyre több jegybank tér vissza a – nem túl hosszú ideig tartó szigorítást követően – lazító üzemmódba. A fejlett piaci államkötvényhozamok január közepe óta csökkennek, Európában új történelmi mélypontra estek, az Európai Központi Bankban (EKB-ban) újabb kamatvágásról beszélnek és a piac az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed-től is ilyen lépéseket vár. Az alacsonyabb kamatszint pedig felértékeli azokat az eszközöket, amelyek stabil, viszonylag

kiszámítható pénzáramlást termelnek, így nemcsak a kötvényeket, hanem a (regionális és szektorális értelemben) biztonságosabb részvényeket is. A tőzsdék második negyedévi pár százalékos emelkedése tehát alapvetően az alacsonyabb kamatszintnek és a defenzív szektoroknak köszönhető.

Ezzel szemben a cashflow-t nem vagy csak bizonytalanabban termelő, a ciklikus, a globális, de leginkább az ázsiai konjunktúrára érzékenyebb („Kína-kapcsolt”) vállalatok, eszközök árfolyama továbbra is gyengélkedik. Ázsia gazdasága látványosan lassul, ami nemcsak a nyersanyagok (pl. olaj, réz), de a fejlődő piaci részvények relatív gyengeségén is látszik. Ebben a környezetben a korábbinál sokkal lazább hangvételt megütő Fed sem tudott segíteni, a dollár minimálisan tudott csak gyengülni. Erősödött viszont a tipikusan menekülő eszköznek számító japán jen, svájci frank és az arany árfolyama. A befektetők a biztosat keresik és öntik a pénzt a kötvényekbe és veszik ki a részvényalapokból. Miután azonban sokan pesszimistává váltak, az eladók is elfogytak a piacokról, és komolyabb negatív hír, sokk hiányában az alapkezelők alacsony pozícionáltsága a részvényárfolyamok júniusi emelkedését okozta. A befektetők a nyomott inflációban és a tartósan alacsony kamatkörnyezetben hisznek, a növekedésben nem, de kényszerből mégis kell valamit tartaniuk. A kötvényeknek már alig van hozamuk, így a „kötvényjellegű” részvényekre fanyalodnak.

Júliusban emelkedtek a tőzsdeindexek, augusztusban a júliusi csúcshoz képest 5-10 százalékot estek a részvények, majd a nyár végétől ismét emelkedésnek indultak a részvényárfolyamok. A három hónapos időszakot a tőzsdék többsége mínusszal zárta. Az elmúlt negyedévben tehát nem a részvényekkel, hanem a kötvényekkel lehetett pénzt keresni, az állampapírok és vállalati kötvények hozama sok esetben abszolút mélypontra esett augusztusban, majd a globális gazdasággal (valamint az USA-Kína kereskedelmi háborúval) kapcsolatban érkező jobb hírek némi hozamemelkedést hoztak szeptemberben. A kötvényeken kívül – köszönhetően a geopolitikai feszültségeknek és a nagy bizonytalanságnak – az arannyal és a dollárral lehetett pénzt keresni az elmúlt három hónapban. A török lírát (és az izraeli sékelt) leszámítva az USD bizonyult a legerősebb devizának, trendszerűen emelkedve.

A nagy kilengéseknek megvan a magyarázata. A világgazdaság érezhetően lassul, a rossz hírek leginkább Ázsiából érkeznek, de hatásuk egyre messzebb nyúlik. A gazdaságilag nyitottabb Európa és a fejlődő országok jobban megérik a gyenge ázsiai konjunktúrárt (kínai recessziót?), mint az Egyesült Államok. A feldolgozóipar már globálisan is recessziós állapotot tükröz, de a gazdaság nagyobb szeletét képező szolgáltatások és a fejlett piaci fogyasztás esetében még csak egy visszafogottabb lassulás jelei látszanak. Ezek a jelek azonban sűrűsödnek, ami figyelmeztetés a részvénypiaci befektetőknek (ráadásul a vállalati profitok emelkedése is megállt). A lassulás ellen a jegybankok szinte minden eszközt bevetnek (kamatvágások Európában, USA-ban és sok fejlődő országban, állampapír-vásárlás újraindítása az eurózónában), évszázados mélypontra nyomva a kamatokat és kötvényhozamokat, jobb híján a részvények felé terelve a befektetőket. Ráadásul Trump-elnök szinte naponta gondoskodik piacmozgató hírekről.

Úgy éreztük, hogy a gazdaság és a piacok hamarosan kritikus ponthoz érnek. Amennyiben a bizonytalanság továbbra is fennmarad, az lassan a gazdaság döntő szeletét kitevő

szolgáltatásokra, fogyasztásra is kihat majd, elrontva a vállalati profitokat. Egy ilyen helyzetben – alacsony kötvényhozamok ide, negatív kamat oda – az eddig magukat jól tartó részvénytársaságok (pl. S&P 500) is lefordulnak, lehetőséget teremtve arra, hogy olcsóbban vásárolva meg tudjuk növelni a portfólió részvényarányát. Nem kizárt azonban az sem, hogy egy jó hír (pl. USA-Kína kereskedelmi megállapodás) vagy akár egy érezhetőbb kínai monetáris (vagy európai fiskális) stimulus hatására felfelé törnek ki eddigi sávjukból a tőzsdeindexek. Nos, ez utóbbi forgatókönyv következett be. Egy nagyon rövid októberi eleji megingást leszámítva az elmúlt negyedév során az idén gyengélkedő eszközosztályok (fejlődő piaci devizák és részvénytársaságok, nyersanyagok) ára is emelkedésnek indult. Sőt, az augusztusig csak csökkeni tudó globális állampapírhozamok is felfelé vették az irányt, nőtték az inflációs várakozások, a befektetők „kimenekültek a bunkerből”.

A hangulat változása egyrészt természetes volt (óriási volt már a pesszimizmus a befektetők körében augusztusban), másrészt kellettek hozzá kedvező hírek is. Az USA és Kína között zajló kereskedelmi háború enyhülése, a kemény Brexit valószínűségének jelentős csökkenése, egy lazább európai költségvetési politika reménye, valamint a lassan, de azért idővel javuló kínai és ázsiai makrogazdasági adatok egyaránt hozzájárultak az optimizmushoz. Úgy tűnik tehát, hogy a 2018 januárja óta tartó medvepiac a fejlett részvénytársaságok esetében 2018 decemberében, több más, főleg a kínai konjunktúrához köthető eszköz esetében pedig 2019 augusztusában véget ért.

**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 ~ 39 M Ft került kifizetésre. Az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege ~ 402 millió Ft volt, ennek 31%-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: 3.

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 hozam adatok, 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 kitétség (tőkeáttétel) mértéke (%)
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.01.31	100,45
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.02.28	100,00
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.03.29	106,51
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.04.30	107,94
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.05.31	105,48
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.06.28	100,97
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.07.31	100,00
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.08.30	101,13
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.09.30	100,00
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.10.31	100,00
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.11.29	100,00
HOLD EURO ALAPOK ALAPJA	2019.12.31	100,00

A Fenti táblázat mutatja az ABA által alkalmazott tőkeáttétel mértékének változását a 2019 hó végi állapota alapján.

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

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

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

A Hold Euro Alapok Alapja 2019. 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

Instrumentum	Kibocsátó	Alapkezelési díj
Concorde-VM Alap A Sorozat	HOLD Alapkezelő Zrt.	Maximum 2.25% (A és B sorozat együttes aránya)
Citadella Származtatott Befektetési Alap A Sorozat	HOLD Alapkezelő Zrt.	Maximum 2.25% (A és B sorozat együttes aránya)
Concorde Columbus Befektetési Alap	HOLD Alapkezelő Zrt.	Maximum 2,25%
Platina Pí Származtatott Alap B Sorozat	HOLD Alapkezelő Zrt.	Maximum 2% (A és B sorozat együttes aránya)
Superposition Származtatott Befektetési Alap A Sorozat	HOLD Alapkezelő Zrt.	Maximum 2.25% (A és B sorozat együttes aránya)

Budapest, 2020. február 28.

.....  
Móricz Dániel  
befektetési Igazgató  
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 Euro Alapok Alapja  
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-297/2013

## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2019. december 31.

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0		0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>4 866 431</b>		<b>2 633 118</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>46 204</b>		<b>0</b>
1.	Követelések	46 204		0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>4 806 508</b>		<b>2 613 617</b>
1.	Értékpapírok	4 833 186		2 560 842
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	-26 678		52 775
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	-26 678		52 775
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>13 719</b>		<b>19 501</b>
1.	Pénzeszközök	13 738		19 561
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-19		-60
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-37 065</b>		<b>-7 928</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>4 829 366</b>		<b>2 625 190</b>

Kelt, Budapest, 2020. február 28.

.....  
HOLD Alapkezelő Zrt.

Hold Euro Alapok Alapja  
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-297/2013

## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

Fordulónapja: 2019. december 31.

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
<b>E.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>4 814 997</b>		<b>2 624 253</b>
I.	Induló tőke	4 090 169		1 950 128
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 181 775		4 136 983
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 091 606		-2 186 855
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>724 828</b>		<b>674 125</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	247 590		67 954
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-63 762		44 786
3.	Előző év(ek) eredménye	368 800		541 000
4.	Üzleti év eredménye	172 200		20 385
<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>13 780</b>		<b>180</b>
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	13 780		180
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		0
<b>H.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>589</b>		<b>757</b>
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>4 829 366</b>		<b>2 625 190</b>

Kelt, Budapest, 2020. február 28.

.....  
HOLD Alapkezelő Zrt.

Hold Euro Alapok Alapja  
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-297/2013

## ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2019. 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	307 648		202 999
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	129 741		178 104
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>177 907</i>		<i>24 895</i>
III.	Egyéb bevételek	0		2
IV.	Működési költségek	4 262		3 562
V.	Egyéb ráfordítások	1 445		950
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
VII.	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>172 200</b>		<b>20 385</b>

Kelt, Budapest, 2020. február 28.

.....  
HOLD Alapkezelő Zrt.

Hold Euro Alapok Alapja  
címe: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Felügyeleti eng.: H-KE-III-297/2013

## ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2019. év

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1 901 775</b>		<b>2 145 823</b>
1.	Tárgyévi eredmény	172 200		20 385
2.	Elszámolt amortizáció	0		0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0		0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	-101 638		-100 225
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0		0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0		0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0		0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	1 818 650		2 239 095
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	12 867		-13 600
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0		0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0		0
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-304		168
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
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
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1 933 272</b>		<b>-2 140 041</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás	158 335		46 814
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0		0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-2 091 607		-2 186 855
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
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>-31 497</b>		<b>5 782</b>

Kelt, Budapest 2020. február 28.

.....  
HOLD Alapkezelő Zrt.

# KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

## A 2019. ÉVI ÉVES BESZÁMOLÓHOZ

### I. Általános rész

#### 1.1 A Befektetési Alap

<u>Az Alap elnevezése:</u>	2019. május 31-ig Concorde Hold Euro Alapok Alapja 2019. június 1-től HOLD Euro Alapok Alapja
<u>Felügyeleti engedély száma:</u>	H-KE-III-297/2013
<u>Lajstromozási száma:</u>	1111-521
<u>Az Alap székhelye:</u>	1123 Budapest, Alkotás u. 50.
<u>Az Alap alakulása:</u>	2013. május 16.
<u>Alapkezelő:</u>	HOLD Alapkezelő Zrt.(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
<u>Letétkezelő:</u>	2019. május 31-ig UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) 2019. június 1-től Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

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

A mérlegkészítés időpontjának az Alap az üzleti évet követő év első hónapjának utolsó nettó eszközérték számítás napját határozza meg. A 2019. évi beszámoló esetében ez a nap 2020. 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 Portfóliójelentés valamint részletes számszaki adatok, bemutatások. A bázis és tárgyévi adatok összehasonlíthatóak, a törvény által 2016.01.01-től kötelezően előírt mérleg-, és eredmény struktúráváltozás miatti módosítások végrehajtásra kerültek.

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

## II. Speciális rész

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: - 0,30%.

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

Az Alap 2013. május 16-án került bejegyzésre 750.000 EUR induló tőkével. A 2019.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (674.125 e Ft) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.950.128 e Ft) 34,57%-a.

A HOLD Euro Alapok Alapja 2019. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):

7.939.771 EUR

=2.624.253 e Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

1,122389 EUR

=370,97263 Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:

7.939.814 EUR

=2.624.267 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

1,122396 EUR

=370,974326 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 14 e Ft, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A



Letétkezelő tranzakciós díjat nem határolt el, míg a főkönyvben a kiszámlázott összeg került elszámolásra. A könyvvizsgálati és a könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. A Letétkezelő által kimutatott devizaváltás eredménye a főkönyvben nem került elszámolásra.

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

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

**Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:**

Az Alap a számviteli 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 kijelölt könyvvizsgáló dr. Tessényi Kornél Jenő (MKK tagsági igazolvány száma: 002519). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 430.456 Ft.

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

[www.hold.hu](http://www.hold.hu)  
[www.kozzetetelek.mnb.hu](http://www.kozzetetelek.mnb.hu)

Budapest, 2020. február 28.

.....

Móricz Dániel  
befektetési igazgató  
HOLD Alapkezelő Zrt.

## PORTÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍRALAPRA

### ALAPADATOK

Alap neve, lajstromszáma	: HOLD EURO Alapok Alapja
Alapkezelő neve	: HOLD Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	: Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa	: Számviteli
Tárgynap (T)	: 2019.12.31
Saját tőke	: 2 624 253 000
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	: 370,972163
Egy jegyre jutó NEÉ (EUR)	: 1,122389
Darabszám	: 7 073 989

### A TÁRGYNAPI NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGHATÁROZÁSA

	Darabszám	Összeg/ Deviza Érték nem	(%)
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>			
I/1.	<b>Hitelállomány (összes):</b>	<b>0 Ft</b>	
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>180 000 Ft</b>	<b>19,21%</b>
	Alapkezelői díj	0 Ft	
	Letétkezelői díj	0 Ft	
	Bizományosi díj	0 Ft	
	Forgalmazási díj	0 Ft	
	Sikerdíj	0 Ft	
	Könyvelési díj	0 Ft	
	Könyvvizsgálói díj	0 Ft	
	Bankköltség	0 Ft	
	Felügyeleti díj	180 000 Ft	19,21%
	Különadó	0 Ft	
	Forex eredmény	0 Ft	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft	
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>	<b>0 Ft</b>	
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>756 937 Ft</b>	<b>80,79%</b>
	Alapkezelői díj	0 Ft	
	Letétkezelői díj	92 309 Ft	9,85%
	Bizományosi díj	11 000 Ft	1,17%
	Forgalmazási díj	0 Ft	
	Sikerdíj	0 Ft	
	Könyvelési díj	428 400 Ft	45,72%
	Könyvvizsgálói díj	215 228 Ft	22,97%
	Bankköltség	0 Ft	
	Carrying Cost	0 Ft	
	Holding Fee	0 Ft	
	Felügyeleti díj	0 Ft	
	Különadó	10 000 Ft	1,07%
	Forex eredmény	0 Ft	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>936 937 Ft</b>	<b>100,00%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>			
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>19 561 441 Ft</b>	<b>0,75%</b>
	Elszámolási betétszámla HUF	195 030 Ft	0,01%
	Devizabetétszámla-USD	0 Ft	
	Devizabetétszámla-EUR	19 366 411 Ft	0,74%
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>	<b>-60 013 Ft</b>	<b>0,00%</b>
	USD bank értékkülönbözete	0 Ft	
	EUR bank értékkülönbözete	-60 013 Ft	0,00%
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>	<b>7 Ft</b>	<b>0,00%</b>
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft	
	Devizapénzszámla-USD	0 Ft	
	Devizapénzszámla-EUR	1 Ft	0,00%
	<b>Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete</b>	<b>0 Ft</b>	
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft	
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft	
	Követelések értékpapír eladásból	6 Ft	0,00%
	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.	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-7 928 342 Ft</b>	<b>-0,30%</b>

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	
II/4.	Értékpapírok (összes):	1 107 981 300	2 613 616 293 Ft	99,56%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	1 670	16 700 534 Ft	0,64%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	1 670	16 700 534 Ft	0,64%
	D200429	1 651	16 510 545 Ft	0,63%
	D200624	19	189 990 Ft	0,01%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	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):	1 107 979 630	2 596 915 759 Ft	98,92%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	1 107 979 630	2 596 915 759 Ft	98,92%
	CITADELLA SZÁRM.BEF.ALAP	278 941 349	642 739 167 Ft	24,48%
	HOLD COLUMBUS BEFEKTETÉSI ALAP	343 428 851	681 480 980 Ft	25,96%
	HOLD VM BEFEKTETÉSI ALAP A SOROZAT	186 709 133	405 313 972 Ft	15,44%
	PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP B	190 544 990	734 689 081 Ft	27,99%
	SUPERPOSITION SZÁRM.BEF.ALAP	108 355 307	132 692 559 Ft	5,05%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0 Ft	
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>		<b>1 107 981 300</b>	<b>2 625 189 386 Ft</b>	<b>100,00%</b>

## 1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

adatok Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	23 066 446		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	26 364		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	23 040 082		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	1 093		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	172 982 820		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	6 930 347		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	18 220		
Saxo Corporate action	0		
Hozamfizető alap hozama	0		
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		42 327 892	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		12 624	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		42 315 268	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		3	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		71 046 974	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		11 189 959	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		53 539 200	
Opció nyitási díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Saxo Corporate action		0	
<b>Összesen</b>	<b>202 998 926</b>	<b>178 104 028</b>	<b>24 894 898</b>

## 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

adatok Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek
Céltartalék felhasználás	0
Egyéb bevétel	1 662
Értékvesztések (AIH)	0
<b>Összesen</b>	<b>1 662</b>

adatok Ft-ban

Megnevezés	Egyéb ráfordítások
Egyéb ráfordítás	950 000
Értékvesztések (AIH)	0
Céltartalék képzés	0
<b>Összesen</b>	<b>950 000</b>

### 3. Működési költségek összetétele

adatok Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési költség	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	1 444 492	1 352 183
Bizományosi díj	239 926	228 926
Forgalmazási díj	0	0
Sikerdíj	0	0
Könyvelési díj	856 799	428 399
Könyvvizsgálói díj	430 456	215 228
Bankköltség	590 623	590 623
Bankköltség (negatív kamat)	0	0
Határidős ügyletek jutaléka	0	0
Sikerdíj 2018.évi elszámolása	0	0
<b>Összesen</b>	<b>3 562 296</b>	<b>2 815 359</b>

### 4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

adatok Ft-ban

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözete	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözete	Mérleg fordulónapi érték
D200429	1 651	16 513 883	-3 338	16 510 545
D200624	19	189 913	77	189 990
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>1 670</b>	<b>16 703 796</b>	<b>-3 262</b>	<b>16 700 534</b>

  

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözete	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
<b>Jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözete	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelv.megtest. ép. összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözete	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
<b>Külföldi állampapír összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözete	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

adatok Ft-ban

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
-	-	-	-	-
<b>Külföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	Darabszám	Beszerzési érték	Elszámolt érték-különbözet	Mérleg fordulónapi érték
CITADELLA SZÁRM.BEF.ALAP	278 941 349	591 144 247	51 594 920	642 739 167
HOLD COLUMBUS BEFEKTETÉSI ALAP	343 428 851	652 365 867	29 115 113	681 480 980
HOLD VM BEFEKTETÉSI ALAP A SOROZAT	186 709 133	406 776 720	-1 462 748	405 313 972
PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP B	190 544 990	763 289 089	-28 600 008	734 689 081
SUPERPOSITION SZÁRM.BEF.ALAP	108 355 307	130 562 009	2 130 550	132 692 559
<b>Befektetési jegy összesen</b>	<b>1 107 979 630</b>	<b>2 544 137 932</b>	<b>52 777 827</b>	<b>2 596 915 759</b>

<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>1 107 981 300</b>	<b>2 560 841 728</b>	<b>52 774 565</b>	<b>2 613 616 293</b>
---------------------	----------------------	----------------------	-------------------	----------------------

## 5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

adatok Ft-ban

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárát napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbség	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
EURHUFF200306E331.95	eladás	200 000,00	2019.12.09	2020.03.06	331,9500	216 285,7	0,0	-984 233,3	0,0
EURHUFF200306E331.3	eladás	630 000,00	2019.12.04	2020.03.06	331,3000	271 918,8	0,0	-3 509 761,4	0,0
EURHUFF200306V331.94	vétel	3 853 000,00	2019.12.04	2020.03.06	331,9400	-4 128 214,6	0,0	18 999 748,3	0,0
EURHUFF200306V331.77	vétel	4 757 000,00	2019.12.04	2020.03.06	331,7700	-4 288 331,7	0,0	24 266 072,0	0,0
<b>Nyitott pozíciók értéke (FORWARD) összesen</b>						<b>-7 928 341,9</b>	<b>0,0</b>	<b>38 771 825,6</b>	<b>0,0</b>

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárát napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbség	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nyitott pozíciók értéke (IRS) összesen</b>						<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárát napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbség	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nyitott pozíciók értéke (OPCIÓ) összesen</b>						<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárát napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbség	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Származtatott ügyletek (FUTURES) összesen</b>						<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Megnevezés	Tranzakció iránya	Névérték	Kötésnap	Lejárát napja	Kötési árfolyam	Fordulónapi értékelési különbség	Tárgyévben realizált eredmény	Várható pénzáramlás	Tényleges pénzáramlás
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Származtatott ügyletek (Részvény CFD) összesen</b>						<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

<b>SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK mindösszesen</b>						<b>-7 928 341,9</b>	<b>0,0</b>	<b>38 771 825,6</b>	<b>0,0</b>
--	--	--	--	--	--	---------------------	------------	---------------------	------------

## 6. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

adatok Ft-ban

Megnevezés	Darabszám	Szerződés szerinti érték	Elszámolt értékkülönbözet	Piaci érték
-	-	-	-	-
<b>Kölcsönbe adott értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

adatok Ft-ban

Megnevezés	Darabszám	Szerződés szerinti érték	Elszámolt értékkülönbözet	Piaci érték
-	-	-	-	-
<b>Kölcsönbe vett értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>



## 7. Óvadékba kapott értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

adatok Ft-ban

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



## ÜZLETI JELENTÉS 2019. 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 EURO Alapok Alapja

ISIN azonosítója: HU0000712252

Típusa: nyilvános, nyílt végű, abszolút hozamú

Referencia Index: IBOXSD3T

### 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 portfóliójában 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, 2020. február 28.

.....  
HOLD Alapkezelő Zrt