



SZÉTVÁLÁSI TERVEZET

A HOLD ESZKÖZALLOKÁCIÓS ESERNYŐALAP

ÉS

A CONVEXITY ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP

SZÉTVÁLÁSÁRA VONATKOZÓAN

Közzététel:
2025. szeptember 19.

Szétválás hatálybalépésének dátuma:
2025. október 29.

A Szétválási tervezet a Kbftv. 100. § (2) bekezdése utalószabálya alapján alkalmazandó Kbftv. 87. §-ban foglaltaknak megfelelő elemei

a) A szétválás típusa és a szétválással érintett alapok megjelölése (Kbftv 87. § a) pont)

A tervezett szétválás során a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbftv.) 100. § alapján szétválás (továbbiakban: Szétválás) történik, melynek során a HOLD Eszközallokációs Esernyőalap (továbbiakban **Esernyőalap**) és az alá tartozó nyilvános, nyíltvégű, határozatlan futamidejű Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap (továbbiakban: **Részalap**) szétválik. A Szétválás során a HOLD Eszközallokációs Esernyőalap a Szétváló Részalap kiválását követően a meglévő részalapokkal **működik tovább**, valamint a nyilvános, nyíltvégű, határozatlan futamidejű Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban: **Alap**) jön létre.

A Szétválás során – anélkül, hogy a HOLD Eszközallokációs Esernyőalap megszűnne – a Részalap minden eszközét és kötelezettségét (ideértve a Szétválás időpontjáig esetlegesen felhalmozott *sikerdíjat* is) az újonnan létrehozott Alapra ruházza át, cserébe a Részalap befektetői az újonnan létrejött Alap megfelelő számú befektetési jegyeihez jutnak, ebből következően a Részalap visszaváltási lehetőséggel nem élő befektetői készpénzkifizetésben nem részesülnek.

Az Esernyőalap adatai:

az Esernyőalap neve	HOLD Eszközallokációs Esernyőalap
az Esernyőalap rövidített neve	HOLD Eszközallokációs Esernyőalap
az Esernyőalap működési formája	nyilvános
az Esernyőalap fajtája	nyíltvégű
az Esernyőalap elsődleges eszközkategóriája	értékpapíralap
az Esernyőalap harmonizációja	ABAK irányelv alapján harmonizált alap
az Esernyőalap futamideje	határozatlan
Befektetői köre	lakossági és szakmai befektetők
az Esernyőalap nyilvántartásba vételi adatai	Nyilvántartási száma: 1111-683
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.

A Részalap alap adatai

a Részalap neve	Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap
a Részalap rövidített neve	Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap
a Részalap működési formája	nyilvános

a Részalap fajtája	nyíltvégű
a Részalap elsődleges eszközkategóriája	értékpapíralap
78/2014. (III.14) Korm. rendelet szerinti típusa	abszolút hozamú részalap
78/2014. (III.14) Korm. rendelet szerinti alkategóriája	származtatott részalap
a Részalap harmonizációja	ABAK irányelv alapján harmonizált alap
a Részalap futamideje	határozatlan
a Részalap Befektetői köre	lakossági és szakmai befektetők
a Részalap A sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	magyar forint
a Részalap B sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	euró
a Részalap C sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	amerikai dollár
a Részalap D sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	magyar forint
a Részalap által kibocsátott A sorozat ISIN azonosítója	HU0000727698
a Részalap által kibocsátott B sorozat ISIN azonosítója	HU0000727706
a Részalap által kibocsátott C sorozat ISIN azonosítója	HU0000727714
a Részalap által kibocsátott D sorozat ISIN azonosítója	HU0000727722
a Részalap befektetési jegyeinek névértéke az A sorozat tekintetében	1 Ft, azaz egy magyar forint
a Részalap befektetési jegyeinek névértéke a B sorozat tekintetében	1 EUR, azaz egy euró
a Részalap befektetési jegyeinek névértéke az C sorozat tekintetében	1 USD, azaz egy amerikai dollár
a Részalap befektetési jegyeinek névértéke a D sorozat tekintetében	1 Ft, azaz egy magyar forint
a Részalap nyilvántartásba vételi adatai	Nyilvántartási száma: 1111-683-22
A Részalap forgalmazói	HOLD Alapforgalmazó Zrt. Concorde Értékpapír Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.

A szétválással létrejövő Új Alapra vonatkozó alapinformációk:

az Alap neve	Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
az Alap rövidített neve	Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
az Alap működési formája	nyilvános
a Alap fajtája	nyíltvégű
az Alap elsődleges eszközkategóriája	értékpapíralap
78/2014. (III.14) Korm. rendelet szerinti típusa	abszolút hozamú alap
78/2014. (III.14) Korm. rendelet szerinti alkategóriája	származtatott alap
az Alap harmonizációja	ABAK irányelv alapján harmonizált alap
az Alap futamideje	határozatlan
az Alap Befektetői köre	lakossági és szakmai befektetők
az Alap A sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	magyar forint
az Alap B sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	euró
az Alap C sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	amerikai dollár
az Alap D sorozata által kibocsátott jegyek devizaneme	magyar forint
az alap által kibocsátott A sorozat ISIN azonosítója	HU0000727698
az Alap által kibocsátott B sorozat ISIN azonosítója	HU0000727706
az Alap által kibocsátott C sorozat ISIN azonosítója	HU0000727714
az Alap által kibocsátott D sorozat ISIN azonosítója	HU0000727722
az Alap befektetési jegyeinek névértéke az A sorozat tekintetében	1 Ft, azaz egy magyar forint
az Alap befektetési jegyeinek névértéke a B sorozat tekintetében	1 EUR, azaz egy euró
az Alap befektetési jegyeinek névértéke az C sorozat tekintetében	1 USD, azaz egy amerikai dollár
az Alap befektetési jegyeinek névértéke a D sorozat tekintetében	1 Ft, azaz egy magyar forint
Az Alap forgalmazói	HOLD Alapforgalmazó Zrt. Concorde Értékpapír Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.

A Részalap Alapkezelője, Letétkezelője és Forgalmazóinak személyében a szétválás következtében változás nem történik.

b) A tervezett szétválás háttere, indokai (Kbftv 87. § b) pont)

A HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: Alapkezelő) Igazgatósága a 2025. június 17. napján kelt, 2025.06.17/1. számú igazgatósági határozatával döntött az **Esernyőalap** és a **Részalap** szétválásáról, valamint az **Alap** létrehozásáról. A döntés hátterében a HOLD Alapkezelő Zrt. üzletpolitikai döntése áll.

c) A tervezett szétválás mind az Esernyőalap, mind a Részalap, mind az Alap befektetői tekintetében várható hatása (Kbftv 87. § c) pont)

A tervezett szétválásnak nem lesz jelentős hatása sem az Esernyőalap, sem a Részalap befektetői számára. Az Esernyőalap – a Kbftv. előírásainak megfelelően - az egyes részalapok vagyont elkülönülten kezeli. A Részalap pedig eszközeinek, befektetési politikájának, kockázati profiljának (összesített kockázati mutató értéke:3 megtartása mellett folytatja működését Alapként, továbbá az alkalmazott értékelési elvek és a forgalmazási rend paraméterei is megegyeznek a Részalap és az Alap tekintetében.

Figyelembe véve a Részalap és az Alap azonos befektetési politikáját, a szétválás a Részalap befektetőit nem érinti hátrányosan, a Részalap befektetési jegy tulajdonosai - amennyiben nem élnek a visszaváltás lehetőségével - egy azonos kockázatú, várhatóan továbbra is kedvező hozamú alap befektetőivé válnak.

A Részalap éves hozamai a Részalap indulásától:

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó hozam az adott időszakban (annualizált)	Nettó hozam az adott évben (nominális)
Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap A sorozat HUF				
2021.09.24	10,000,000	1.000000		
2021.12.31	1,601,075,368	1.018523	6.90%	1.85%
2022.12.31	3,487,384,083	0.916771	-9.99%	-9.99%
2023.12.31	1,960,849,054	1.061844	15.82%	15.82%
2024.12.31	1,489,634,258	1.129684	6.37%	6.39%
indulástól (1194 nap)	1,489,634,258	1.129684	3.80%	12.97%
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó hozam az adott időszakban (annualizált)	Nettó hozam az adott évben (nominális)
Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap B sorozat EUR				
2021.09.24	100,000	1.000000		
2021.12.31	2,446,972	0.999846	-0.06%	-0.02%
2022.12.31	335,727	0.838251	-16.16%	-16.16%
2023.12.31	449,632	0.863856	3.05%	3.05%
2024.12.31	150,481	0.883698	2.29%	2.30%
indulástól (1194 nap)	150,481	0.883698	-3.71%	-11.63%
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó hozam az adott időszakban (annualizált)	Nettó hozam az adott évben (nominális)
Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap C sorozat USD				
2021.09.24	100,000	1.000000		
2021.12.31	4,195,897	0.997283	-1.01%	-0.27%
2022.12.31	494,198	0.861685	-13.60%	-13.60%
2023.12.31	2,998,028	0.922111	7.01%	7.01%
2024.12.31	330,541	0.957579	3.84%	3.85%
indulástól (1194 nap)	330,541	0.957579	-1.32%	-4.24%
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó hozam az adott időszakban (annualizált)	Nettó hozam az adott évben (nominális)
Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap D sorozat HUF				
2021.09.24	10,000,000	1.000000		
2021.12.31	1,128,865,881	1.022528	8.39%	2.25%
2022.12.31	1,362,154,081	0.927660	-9.28%	-9.28%
2023.12.31	1,472,241,301	1.082568	16.70%	16.70%
2024.12.31	164,031,446	1.158934	7.03%	7.05%
indulástól (1194 nap)	164,031,446	1.158934	4.61%	15.89%

A befektetők jogaiban bekövetkező változások

A Részalap és az Alap befektetőit megillető alapjogokról az alapok Kezelési szabályzatának 10. pontja rendelkezik teljes részletezettséggel. Mindkét alap befektetőit az adott befektetési jegyekhez kapcsolódóan azonos jogok illetik meg és azonos kötelezettségek terhelik. Az alábbiakban azon jogosultságok kerülnek részletes ismertetésre, amelyek a Részalap és az Alap befektetői tekintetében a szétválási folyamat következtében különös jelleggel bírnak.

A Részalap befektetőinek jogaiban bekövetkező változások

A Szétválás hatálybalépésének napján a Részalap megszűnik és minden eszközét és kötelezettségét a Alapra ruházza át.

A Szétválás a Részalap befektetői számára költségmentesen kerül végrehajtásra. A Részalap befektetőinek a szétválással kapcsolatban nincs teendőjük, amennyiben a továbbiakban is részesülni kívánnak az Alap kínálta befektetési lehetőségből, tekintettel arra a tényre, hogy a befektetéseik automatikusan – a Szétválás hatálybalépésének napjával – átkerülnek az Alap vagyonába, és a Szétválást követően az Alap vagyonából befektetéseik arányában részesülnek.

Azoknak, a Részalap befektetési jegyeivel rendelkező befektetőknek, akik nem kívánnak az Alap befektetéseiből részesülni, lehetőségük van arra, hogy befektetési jegyeiket díjmentesen visszaváltsák az adott befektetési jegy sorozat Forgalmazójánál.

A Kbtv. 100. § (2) és a 95 § (1) bekezdései alapján a Részalap befektetési jegyeivel rendelkező befektetőket a díjmentes visszaváltás joga a tervezett szétválásról szóló tájékoztatástól **(2025. szeptember 19.)** az átváltás napján érvényes árfolyam kiszámításának időpontja **(2025. október 29.)** előtti 5. munkanapig (Átmeneti időszak), azaz **2025. október 20.** napjáig illeti meg. Ebből következően az Alapkezelő és a Forgalmazó a befektetők részére **2025. október 20. 15:50** időpontig biztosítja a Részalap befektetési jegyeinek díjmentes visszaváltását.

Ha a befektetők a Részalap befektetési jegyeit **2025. október 20. 15:50** időpontig elmulasztják visszaváltani, a Szétválás hatálybalépésének napján **(2025. október 29.)** az Alap befektetőivé válnak és a Szétválást követő első forgalmazási naptól kezdve **(2025. október 30.)** már az Alap befektetőiként jogosultak jogaikat gyakorolni.

Felhívjuk a Részalap befektetőinek a figyelmét, hogy az Alapkezelő a Részalap befektetői számára a szétválás kapcsán nem teszi lehetővé, hogy befektetéseiket egy másik befektetési alap - nem az Alap - befektetési jegyeire váltsák át.

d) Az eszközöknek és a kötelezettségeknek az átváltási arány kiszámításának időpontjában történő értékelésére vonatkozóan elfogadott feltételei (Kbtv 87. § d) pont)

Az Esernyőalap és az Alap eszközeinek értékelése

Az Esernyőalap a Részalap és az Alap értékelési szabályai megegyeznek, melyek az alábbiak:

Az Alapkezelő a Kbtv. 70. § (1) pontja értelmében az Esernyőalapon belül az egyes részalapokat egymástól elkülönítetten tartja nyilván és kezeli.

A Kbtv 38.§ 4. bekezdésének b) pontjának felhatalmazása alapján az értékelést az Alapkezelő maga végzi el. Az Alapkezelő a független értékelési feladatot a befektetés kezelési funkciótól és a javadalmazási politikától függetlenül, elkülönítetten végzi. Az Alapkezelő összeférhetetlenségi szabályzatában megfelelő óvintézkedéseket határozott meg és működtet az összeférhetlenség kialakulásának elkerülése és a munkavállalók túlzott befolyásolásának megelőzése érdekében.

Az Alapkezelő felel az eszközök helyes értékeléséért, a nettó eszközérték kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

Az értékelési elveket az Alapkezelő a Kbtv. 38. §-ban foglalt elvárások figyelembevételével határozta meg, különös tekintettel a nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozó előírásokra. Az alábbiakban meghatározott, eszköz típusonkénti értékelési eljárás biztosítja, hogy az eszközök értéke minden pillanatban megállapítható legyen.

Amennyiben felmerülhet annak a lehetősége, hogy az árfolyaminformációk, illetve a lentiekben ismertetett értékelési módszerekkel kapott értékek nem tükrözik hűen egy instrumentum valódi piaci árát, úgy az Értékelési Bizottság dönti el az alkalmazandó értékelési eljárást. Az Értékelési Bizottság megvizsgálja, hogy álláspontja szerint milyen értékelési mód fejezi ki az instrumentum valódi értékét (pl. egyedileg bekért árjegyzés, becsült / kalkulált ár, stb. Az előzőek alapján megállapított értéket – a megfelelő információk / dokumentumok megküldése mellett – az Alapkezelő a Letétkezelővel is egyezteti. A nettó eszközérték megállapítása során a Letétkezelő által ellenőrzött és jóváhagyott érték vehető figyelembe.

Az egyes eszközök E-napi piaci értékét az alábbiak szerint kell meghatározni. E-nap alatt a legfrissebb nettó eszközérték meghatározása során a nettó eszközérték vonatkozási napját kell érteni.

Folyószámla, lekötött betét:

A folyószámlán elhelyezett pénzüsszegek értékelésekor az E-napi folyószámla-egyenleget az előző kamatfizetés óta E-napig eltelt időszakra jutó elhatárolt kamatok összegével meg kell növelni. A lekötött betétek összegét az E-napig elhatárolt kamatok összegével kell megnövelni. Amennyiben a kamatperiódus végén a számított (elhatárolt) időarányos kamat és jóváírt kamat között különbség mutatkozik, a kamatkülönbség a jóváírás napi nettó eszközértékben kerül elismerésre.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, kincstárjegyek, jelzáloglevelek):

a) A tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek esetén (kivéve a b) pontba tartozó kötvényeket) – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, valamint a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű

államkötvényeket kivéve – egységesen az E-napig tartó időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az E-napig felhalmozott kamatokat.

b) Az olyan devizában denominált kötvények esetén, amelyekre a Bloomberg a legutolsó fél évben, de legalább a kötvény indulása óta minimum heti rendszerességgel közöl záróárat, ott az utolsó Bloomberg záró nettó árfolyam (Mid Price) felhasználásával kell értékelni a kötvényt oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az E-napig felhalmozott kamatokat.

c) Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett (3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású állampapírok, illetve diszkontkincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által az E-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és az E-napig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.

d) A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények, diszkontkincstárjegyek és MNB-kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által az E-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával az E-napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.

e) Ha a tőzsdére bevezetett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett és a 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírokat, valamint a vállalati diszkontpapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték meghatározása a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és az E-napig közzétett utolsó, forgalommal súlyozott nettó átlagár és az E-napig felhalmozott kamat felhasználásával történik, ha ez az adat nem régebbi 30 napnál. Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra.

f) A tőzsdére bevezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírok esetében az E napi ár meghatározása a legutolsó tőzsdei záróárnak megfelelő hozam segítségével történik, úgy, hogy a záróárhoz tartozó hozammal kell a diszkontpapír névértékét E napra diszkontálni. Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírookra, azzal a különbséggel, hogy a diszkontáláshoz felhasználandó hozamot a papír legutolsó a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált ára, annak hiányában a beszerzési ára alapján kell kalkulálni. E pont alól kivételt képeznek a b) pontba tartozó devizás kötvények.

g) Ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetés óta az E-napig felhalmozott kamatokat.

h) Zártkörű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 3 árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam középértékeinek átlaga alapján E napra számított bruttó árfolyamon, ennek hiányában a beszerzési hozammal E napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.

Részvények (és „exchange traded fund”-ok, ETF-ek):

a) a tőzsdére bevezetett részvényeket és ETF-eket az E-napi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam az E-naphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) amennyiben az adott tőzsdére bevezetett részvényre legalább 30 napja nem történt kötés a tőzsdén, akkor a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

e) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

f) abban az esetben, ha tőzsdére bevezetett részvény kereskedése Felügyeleti határozat miatt több, mint két napra fel van függesztve és az Alapkezelőhöz olyan, a részvényre vonatkozó vételi vagy eladási ajánlat érkezik, amely legalább 10 százalékkal kedvezőbb, mint a felfüggesztés előtti tőzsdei záróárfolyam és az ajánlat pénzügyileg megalapozott, a részvényt az ajánlati áron kell értékelni abban az esetben, ha az ajánlattal érintett részvények darabszámának és az ajánlatban szereplő árfolyam és a felfüggesztés előtti tőzsdei záróárfolyam különbségének szorzata meghaladja az Alap nettó eszközértékének 1 százalékát.

Nyíltvégű befektetési alapok jegyei:

Nyíltvégű befektetési alapok jegyeinek E napi értéke az a hivatalos nettó eszközérték, amelyen a befektetési jegyek E napon visszaválthatóak. Ennek megfelelően a befektetési jegyek E napi értékének meghatározásához az adott befektetési jegy E napi (forgalmazásra vonatkozó) hivatalos egy jegyre jutó nettó eszközértékét kell használni.

Zártvégű befektetési alapok jegyei:

A HOLD Alapkezelő Zrt. által kezelt zártvégű befektetési alapok jegyeinek E-napi értéke a HOLD Alapkezelő Zrt. által közzétett hivatalos nettó eszközérték.

Nem a HOLD Alapkezelő Zrt. által kezelt zártvégű befektetési alapok esetében:

- a) Amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire van árjegyzés, akkor azok az E napi vételi és eladási árjegyzés középértékén kerülnek értékelésre.
- b) Amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire nincs árjegyzés, de a befektetési jegyek tőzsdén kereskedettek, akkor azok a legutolsó – 30 napnál nem régebbi – tőzsdei záróárfolyamon kerülnek értékelésre.
- c) Amennyiben az adott zártvégű befektetés alap jegyeire nincs árjegyzés és tőzsdén sem kereskedettek, illetve tőzsdei áruk 30 napnál régebbi, akkor azokat az E napi egy jegyre jutó eszközértéken kerülnek értékelésre.

Külföldi befektetések értékelése:

A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét az E- napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB-középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni (MNB-ár). Emellett minden devizapárra letöltésre kerül a Bloombergről a londoni idő szerint 14:30-kor fixált középár (Bloomberg-ár). Abban az esetben, ha az EURHUF, USDHUF vagy JPYHUF devizapárok közül legalább egynek a Bloomberg-ára minimum 1%-kal eltér az MNB-ártól, akkor a valódiság elvének, valamint a legfrissebb piaci árfolyamok használatának érdekében az értékeléshez az E-napra minden devizapárra a Bloomberg-árat kell használni.

Azon devizapárok, amelyekre nincs publikált MNB-ár, a legkevesebb plusz számítással szintetikusán kerülnek előállításra a leglikvidebb MNB-árakból (európai devizapárok esetén lehetőleg EURHUF, a többi devizánál USDHUF árfolyamok felhasználásával).

Azon devizapárok esetében, amelyeknél a fenti módszer nem alkalmazható, a londoni 14:30-kor fixált Bloomberg-árat kell alkalmazni. A XAU, XAG, XPT és XBT devizákat tartalmazó devizapárok esetében a londoni 22.00-kor fixált Bloomberg árat kell alkalmazni.

Azon devizapárok esetén, amelyekre nincs (londoni) 14:30-kor fixált Bloomberg-ár, meg kell keresni az E-napon a 14:30 és 10:30 között utoljára (fél óránként) fixált árat, és azt használni a fentiek alapján Bloomberg-árként. Azon devizapárok, amelyekre egyáltalán nincs félóránként fixált ár, a legkevesebb plusz számítással szintetikusán kerülnek előállításra a leglikvidebb Bloomberg-árakból (európai devizapárok esetén lehetőleg euró, a többi devizánál USA dollár árfolyamának felhasználásával).

Azon devizapárookra, amelyek egyik lábának devizájára egy időpontra sincs Bloomberg-ára, ott a Bloomberg London Composite (CMPL) árat, ennek hiányában az MNB-árat kell használni.

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- a) a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra

hozott nettó árfolyam és az E-napig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;

b) ha a fenti értékelési módszer nem használható, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az értékpapír utolsó kamatfizetése óta az E-napig felhalmozott kamatokat.

2. Részvények:

a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacon bevezetett részvényeket az E-napi záróárfolyam, annak hiányában az E-napra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;

b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam az E-naphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

3. Befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok:

a) tőzsdére bevezetett befektetési jegyeket és kollektív befektetési értékpapírokat az E-napi, annak hiányában az azt megelőző legutolsó napi tőzsdei záróárfolyamon kell értékelni – amennyiben ez 30 napnál nem régebbi. Amennyiben nincs a kollektív befektetési értékpapírok értékeléséhez használható – 30 napnál nem régebbi – tőzsdei záróárfolyam, úgy az adott alapkezelő által az E-napig közzétett utolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell figyelembe venni. Ha az E-napig közzétett utolsó nettó eszközérték időpontját követően az alap hozamot fizetett – és a hozamfizetés óta nincs hivatalosan közzétett eszközérték –, úgy a hozammal csökkentett egy jegyre jutó nettó eszközértékkel kell kalkulálni.

b) tőzsdére be nem vezetett nyíltvégű befektetési jegyeket és egyéb kollektív befektetési értékpapírokat az E-napra vonatkozó (E-napi dátummal megjelenő), azaz az adott befektetési alap tájékoztatója szerinti E-napi egy jegyre jutó nettó eszközértéken, annak hiányában az azt megelőző legutolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni. A zártvégű befektetési alap által kibocsátott befektetési jegyek – amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire van 30 napnál nem régebbi árjegyzés, akkor – az E napi vételi és eladási árjegyzés középértékén kerülnek értékelésre. Mindezek hiányában az alapkezelő által az E-napig közzétett utolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell figyelembe venni.

Rövid (short) pozíció értékelése:

A rövid pozíció E-napi értékének kiszámításához a kölcsönvett instrumentumok fenti értékelési módszerek alapján meghatározott E-napi (vagy annak hiányában a legutolsó) piaci árfolyama és mennyisége alapján számolt kötelezettségállományt kell figyelembe venni. (Ezzel szemben áll az instrumentumok eladásából származó

eszközök fenti értékelési módszerek alapján számolt piaci értéke.)

Amennyiben az adott értékpapír esetén az annak megfelelő fenti árazási módszer – az értékpapír piaci árának valamely piaci szereplő által történő vélelmezhetően szándékos eltérítése miatt – nem az adott értékpapír valós értékét tükrözi, az Alapkezelőnek joga van az adott értékpapír árát azon módszer segítségével meghatározni, amely legjobban megfelel a valódiság elvének.

Bármely tőzsdére bevezetett eszközre

Abban az esetben, ha egy tőzsdére bevezetett eszköz kereskedése fel van függesztve bármilyen, az árfolyamot lényegesen befolyásoló hír (például vételi vagy eladási ajánlat, csőd, stb.) miatt, az Alapkezelőnek az eszköz értékelésénél mérlegelési joga van. Ha a hír ismeretében az eszköz Alapkezelő által számolt fair ára olyan mértékben változna az utolsó tőzsdei árhoz képest, hogy az az Alap nettó eszközértékében 0,5 százaléknál nagyobb eltérést okozna, az Alapkezelőnek joga van a befektetők védelmében az eszközt az általa számolt fair áron értékelni. A döntésről az Alapkezelő egyeztet a Letétkezelővel, és a számítás módjáról feljegyzést készít.

A származtatott ügyletek:

Amennyiben felmerülhet annak a lehetősége, hogy az árfolyaminformációk, illetve a lentiekben ismertetett értékelési módszerekkel kapott értékek nem tükrözik hűen egy instrumentum valódi piaci árát, úgy az Értékelési Bizottság dönti el az alkalmazandó értékelési eljárást. Az Értékelési Bizottság megvizsgálja, hogy álláspontja szerint milyen értékelési mód fejezi ki az instrumentum valódi értékét (pl. egyedileg bekért árjegyzés, becsült / kalkulált ár, stb. Az előzőek alapján megállapított értéket – a megfelelő információk / dokumentumok megküldése mellett – az Alapkezelő a Letétkezelővel is egyezteti. A nettó eszközérték megállapítása során a Letétkezelő által ellenőrzött és jóváhagyott érték vehető figyelembe.

Tőzsdei származtatott ügyletek

a) Tőzsdei határidős ügyletek (futures): A nyitott tőzsdei határidős ügyleteket az adott instrumentumra kialakult E napi hivatalos elszámolóáron kell figyelembe venni.

Ennek megfelelően a határidős pozíció értéke E napon megegyezik az E napi hivatalos elszámolóár és a pozíció bekerülési ára közötti különbözetének, valamint a kontraktusok méretének és mennyiségnek a szorzatával.

b) Tőzsdei opciós ügyletek: a nyitott tőzsdei opciós ügyletek az E napi tőzsdei opciós záróáron (elszámolóáron) kerülnek értékelésre. Amennyiben E napon tőzsdei ár nem áll rendelkezésre, a tőzsdei opciók értékelését a nem tőzsdei opciók szabályai szerint kell elvégezni.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek:

1. Határidős (forward) megállapodások

A tőzsdén kívüli deviza határidős ügyletek az E-napi azonnali árfolyam és az érintett devizákban jegyzett pénzpiaci kamatok, vagy a bankközi devizapiacra jegyzett swappontok alapján a pozíció lejáratának megfelelő futamidőre számított határidős árfolyamon kerülnek értékelésre.

A forward vételi megállapodás E-napi piaci értéke a mögöttes instrumentum (alaptermék) előbbiekben részletezett módszerrel kiszámolt elméleti határidős árfolyama és a forward megállapodásban szereplő vételi árfolyam különbségének E-napra vonatkozó jelenértékével egyezik meg.

A forward eladási megállapodás E-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam és a mögöttes instrumentum (alaptermék) előbbiekben részletezett módszerrel kiszámolt elméleti határidős árfolyama különbségének E-napra vonatkozó jelenértékével egyezik meg.

A jelenérték számítás során az elszámolási devizanemben jegyzett, a pozíció hátralévő futamidejének megfelelő pénzpiaci kamattal számolt diszkontrátát kell alkalmazni.

2. Opció ügyletek:

A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti.

Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb –értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni.

Az Alapkezelő az óvatosság és a valódiság elvének egyidejű figyelembevételével indokolt esetben dönthet úgy, hogy vásárolt opció esetén a fenti árazási módszerrel kapott értéknél alacsonyabb, eladott (kiírt) opció esetén pedig (abszolút értékben) a fenti árazási módszerrel kapott értéknél magasabb áron értékeli az opciót.

Swap ügyletek:

A swap ügylet a kétoldali ellentétes irányú kötelezettségek E napra számolt jelenértékének különbözeteként kerül értékelésre. A kötelezettségek jelenértékének kiszámításához a kötelezettség hátralévő futamidejéhez legközelebb eső két bankközi kamat vagy 1 évnél hosszabb instrumentum esetén nyilvánosan hozzáférhető zéró kupon görbe pontjai napokkal súlyozott átlagának megfelelő diszkontrátát kell alkalmazni.

Repó ügyletek (fordított repó):

Repó ügylet (prompt eladás - határidős vétel) során az ügylet tárgyát képező befektetési eszközt továbbra is szerepeltetni kell a portfólió eszközértékében, E napi piaci értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján kell meghatározni. Továbbá kötelezettséggé kell állítani az eladási árfolyamértéket, valamint a vételi és az eladási árfolyamérték különbözetének E napi időarányos részét.

Fordított repó ügylet (prompt vétel - határidős eladás) során nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió eszközértékébe beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árfolyamértékét, valamint az eladási és a vételi árfolyamérték közötti különbözet E napi időarányos részét követelésként kell beállítani.

CFD-k:

a) a tőzsdére bevezetett alaptermékre szóló CFD-ket az alaptermék tőzsdei záróárfolyama szerint kell értékelni;

b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam az E-naphoz képest 30 napnál nem régebbi;

c) amennyiben az adott tőzsdére bevezetett alaptermék legalább 30 napja nem történt kötés a tőzsdén, akkor a Bloomberg által publikált tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti árfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;

d) a tőzsdére nem bevezetett alaptermék esetében a Bloomberg által publikált ár alapján kell értékelni;

e) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

f) abban az esetben, ha tőzsdére bevezetett alaptermék kereskedése Felügyeleti határozat miatt több, mint két napra fel van függesztve és az Alapkezelőhöz olyan, az alaptermékre vonatkozó vételi vagy eladási ajánlat érkezik, amely legalább 10 százalékkal kedvezőbb, mint a felfüggesztés előtti tőzsdei záróárfolyam és az ajánlat pénzügyileg megalapozott, az alapterméket az ajánlati áron kell értékelni abban az esetben, ha az ajánlattal érintett alaptermék darabszámának és az ajánlatban szereplő árfolyam és a felfüggesztés előtti tőzsdei záróárfolyam különbségének szorzata meghaladja az Alap nettó eszközértékének 1 százalékát.

A Részalap azon befektetői, akik nem kívánnak élni a díjmentes visszaváltás lehetőségével, Részalapban lévő befektetési jegyeikkel azonos számú befektetési jegyhez jutnak az Alapban, azaz a **Részalap és az Alap befektetési jegyeinek átváltási aránya 1:1.**

Az Alapkezelő **2025. október 29.** napján a **2025. október 29.** napi értéknapi készíti el az eszközérték számítását, amely alapján megállapítja a Részalap egy jegyre jutó nettó eszközértékét.

Az Alap befektetési jegyeinek induló árfolyama megegyezik a 2025. október 29. napi értéknapi számolt árfolyammal.

e) Az átváltási arány számítási módszere (Kbftv 87. § e) pont)

A Részalap és az Alap befektetési jegyeinek a Szétválás során alkalmazandó átváltási arányát az alábbiak szerint kell megállapítani:

a) a **Részalap és az Alap befektetési jegyeinek átváltási aránya 1:1**. Az Alap befektetési jegyeinek induló árfolyama megegyezik a 2025. október 29. napi értéknapi számolt árfolyammal. Az átváltási árfolyamot a Szétválás hatálybalépésének napján, azaz 2025. október 29-i értéknapi vonatkozó árak, árfolyamok, költségek, díjak és a Részalap 2025. október 29-i értéknapi vonatkozó eszközeinek záró egyenlegeinek felhasználásával meg kell állapítani a d). pontban rögzített, értékelési elveknek megfelelő módon;

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a Szétválás során a Részalap esetében meghatározott szabályok mindegyik befektetési jegy sorozatra vonatkoznak.

Átváltási árfolyam = A Részalap adott sorozatú befektetési jegyeinek a Szétválásnapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Az átváltási árfolyam 6 tizedes jegy pontossággal kerül megállapításra.

Az átváltási árfolyam a Kbftv. 97. §-ban rögzített elveknek megfelelő számítási módszerének és a Szétválás határnapjára megállapított tényleges átváltási aránynak a felülvizsgálata a Kbftv. 89. §- a és az Alapkezelővel történt megállapodás alapján a Letétkezelő feladata.

A Részalap A, B, C és D sorozatának befektetői **1:1 arányban** válnak az Alap megfelelő sorozatú befektetési jegy sorozatainak tulajdonosává.

f) Az Szétválás hatálybalépésének tervezett időpontja (Kbftv 87. § f) pont)

2025. október 29.

g) Az eszközök átruházására és a kollektív befektetési értékpapírok cseréjére alkalmazandó szabályok (Kbftv 87. § g) pont)

1. A Részalap befektetési jegyeire vonatkozóan **2025. október 20. napja. 15:50** időpontig adható vételi és visszaváltási megbízás.
2. A Részalap befektetői jogosultak a befektetőknek szóló Tájékoztatás közzétételétől, azaz **2025. szeptember 19-től 2025. október 20. 15:50 időpontig** a Részalapban lévő befektetéseikre díjmentesen visszaváltási megbízást adni.
3. A **2025. október 21.–29.** napjai közötti időszakban (a kezdő és záró napot is beleértve) a Részalap befektetési jegyeinek forgalmazása felfüggesztésre kerül, azaz a felfüggesztés kezdőnapját megelőző forgalmazási nap 15:50 óráig van lehetőség a Részalap befektetési jegyeinek forgalmazására, ezt az időpontot követően a Részalap befektetési jegyeire vételi és visszaváltási megbízások nem adhatóak.
4. A **2025. október 29.** napján az Alapkezelő a Részalap egy befektetési jegyére jutó nettó eszközértékei alapján a szétválás napjára (2025. október 29.) az e). pontban leírt számítási módszerrel meghatározza az átváltási arányt. A Letétkezelő az Alapkezelő által megállapított átváltási arányt felülvizsgálja, és a felülvizsgálat eredményének függvényében jóváhagyja.
5. A befektető értékpapírszámláján jóváírásra kerülő Alap befektetési jegydarabszáma megegyezik a befektető értékpapírszámláján a szétválás napján nyilvántartott Részalap befektetési jegy darabszámával, árfolyama pedig a szétválás napjára kiszámolt árfolyammal. A Részalap adott sorozatú befektetői az Alap befektetési jegyeivel fognak rendelkezni.
6. A **2025. október 29.** napján a Részalapnak a Szétválás napján meglévő portfóliója, eszközei, követelése és kötelezettségei átvezetésre kerülnek az Alap a szétválás napján érvényes portfólió, eszközök, követelések, illetve kötelezettségek állományába.
7. A Részalap befektetői az Alap befektetési jegyeire **2025. október 30.** napján adhatnak első alkalommal megbízást.
8. Az Alap Alapkezelője a Szétválás napjára vonatkozóan a Kbftv. 99. § (4) bekezdésének megfelelően Szétválási jelentést készít. A Szétválási jelentést az Alapkezelő és a Letétkezelő egyaránt aláírja és felelősséget vállal az abban foglaltak valódiságáért. A Szétválási jelentést a Szétválást követően 8 munkanapon belül az Alapkezelő a Felügyelet részére tájékoztatásul megküldi és kérésre a Forgalmazón keresztül a befektetők rendelkezésére bocsátja.

A Szétválási jelentés tartalmazza:

- a Részalap és az Alap eszközeinek és kötelezettségeinek tételes felsorolását és értékét a szétválás előtt és azt követően;

- kollektív befektetési értékpapír-sorozatonként az összesített nettó eszközértékeket;
- a kollektív befektetési értékpapírok darabszámát,
- az egy kollektív befektetési értékpapírra jutó nettó eszközértéket, és
- a Szétválás során alkalmazott átváltási arányt.

Az Alapkezelő a Szétváláshoz kapcsolódó nyilvános dokumentumokat (Szétválási tervezet, Tájékoztató) a Felügyelet jóváhagyását követően a közzéteszi az Alapkezelő <https://hold.hu/alapkezelo/>, a Forgalmazó (<https://hold.hu://www.con.hu>); és a Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) által üzemeltetett <https://kozzetetelek.mnb.hu/> című honlapokon.

h) a szétválás során létrejövő új alap kezelési szabályzata. (Kbftv 87. § h) pont)

[Kezelési szabályzat](#)

Budapest, 2025. szeptember 19.

HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság,
mint Alapkezelő