

1	1	9	2	9	3	8	9	6	4	9	9	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

Cégjegyzék száma: Cg. 01-10-044222

HOLD Alapkezelő Zrt.

a vállalkozás megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 50. (803-8888)

a vállalkozás címe, telefonszáma

2018. év Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2019. április 24.



a vállalkozás vezetője



HOLD ALAPKEZELŐ ZRT.
Alkotás Point Irodaház
1123 Budapest, Alkotás u. 50

MÉRLEG
 Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2017.12.31	2018.12.31
a	b	d	d
A.	Befektetett eszközök	1,864,426	2,003,667
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	47,129	22,747
01	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
02	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
03	Vagyoni értékű jogok	15,089	16,098
04	Szellemi termékek	32,040	6,649
05	Üzleti vagy cégérték	0	0
06	Immateriális javakra adott előleg	0	0
07	Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	400,074	489,451
01	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	229,697	271,329
02	Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
03	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	170,377	218,122
04	Tenyészállatok	0	0
05	Beruházások, felújítások	0	0
06	Beruházásokra adott előlegek	0	0
07	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0
III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1,417,223	1,491,469
01	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	1,012,109	1,009,295
02	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	64,000	0
03	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0
04	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
05	Egyéb tartós részesedés	0	0
06	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
07	Egyéb tartósan adott kölcsön	341,114	482,174
08	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
09	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0
10	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
B.	Forgóeszközök	1,899,551	1,954,631
I.	KÉSZLETEK	0	0
01	Anyagok	0	0
02	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
03	Növendék-, hízó és egyéb állatok	0	0
04	Késztermékek	0	0
05	Áruk	0	0
06	Készletekre adott előlegek	0	0
II.	KÖVETELÉSEK	205,796	282,840
01	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	26,892	300
02	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
03	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
04	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
05	Váltókövetelések	0	0
06	Egyéb követelések	178,904	282,540
07	Követelések értékelési különbözete	0	0
08	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III.	ÉRTÉKPAPIROK	1,609,273	1,496,000
01	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
02	Jelentős tulajdoni részesedés	0	0
03	Egyéb részesedés	8	8
04	Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
05	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,609,265	1,495,992
06	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	84,482	175,791
01	Pénztár, csekkek	0	0
02	Bankbetétek	84,482	175,791
C.	Aktív időbeli elhatárolások	1,212,397	1,462,330
01	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	1,193,594	1,445,352
02	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	18,803	16,978
03	Halasztott ráfordítások	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		4,976,374	5,420,628

Keltezés: Budapest, 2019. április 24.


 a vállalkozás vezetője



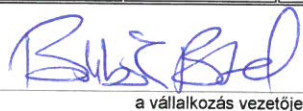
HOLD ALAPKEZELŐ ZRT.
 Alkotás Point Irodaház
 123 Budapest, Alkotás u. 50

MÉRLEG
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2017.12.31	2018.12.31
a	b	e	e
D.	Saját tőke	4,102,257	4,555,653
I.	JEGYZETT TŐKE	100,000	100,000
	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	0
II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
III.	TŐKETARTALÉK	137,890	137,890
IV.	EREDMÉNYTARTALÉK (+/-)	1,787,094	1,918,874
V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	330,309	159,353
VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
01	Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0	0
02	Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0
VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+/-)	1,746,964	2,239,536
E.	Céltartalékok	353,935	276,343
01	Céltartalék a várható kötelezettségekre	353,935	276,343
02	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0
03	Egyéb céltartalék	0	0
F.	Kötelezettségek	175,554	492,640
I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
01	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
02	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
03	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
01	Hosszú lejáratú kapott kölcsönök	0	0
02	Átváltoztatható kötvények	0	0
03	Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
04	Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
05	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
06	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
07	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
08	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
09	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	175,554	492,640
01	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
	Ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0
02	Rövid lejáratú hitelek	0	0
03	Vevőtől kapott előlegek	0	0
04	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	70,874	393,813
05	Váltótartozások	0	0
06	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
07	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
08	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
09	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	104,680	98,827
10	Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G	Passzív időbeli elhatárolások	344,628	95,992
01	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
02	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	342,048	95,992
03	Halasztott bevételek	2,580	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN		4,976,374	5,420,628

Keltezés: Budapest, 2019. április 24.


a vállalkozás vezetője

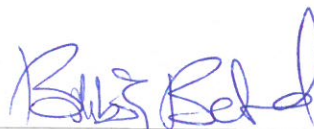
HOLD Alapkezelő Zrt.

időpontja: 2018. december 31.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

		adatok ezer Ft-ban	
Sor-szám	A tétel megnevezése	2017.12.31	2018.12.31
a	b	d	d
01	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	3,626,698	3,914,262
02	Exportértékesítés nettó árbevétele	275,959	313,807
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	3,902,657	4,228,069
03	Saját termelésű készletek állományváltozása	0	0
04	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0	0
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (03+04)	0	0
III.	Egyéb bevételek	184,724	175,652
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0
05	Anyagköltség	47,659	47,808
06	Igénybe vett szolgáltatások értéke	1,170,809	1,788,675
07	Egyéb szolgáltatások értéke	36,742	37,445
08	Eladott áruk beszerzési értéke	0	0
09	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	0
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	1,255,210	1,873,928
10	Bérek	359,877	404,461
11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	141,640	212,704
12	Bérfizetések	128,107	154,603
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	629,624	771,768
VI.	Értéksökkenési leírás	116,223	118,213
VII.	Egyéb ráfordítások	265,148	289,252
	Ebből: értékvesztés	0	0
A.	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (+I+II+III-IV-V-VI-VII)	1,821,176	1,350,562
13	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	914,410
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
15	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	15,946	18,025
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	80,256	94,082
	Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)	96,202	1,026,517
18	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	2,525
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
19	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztesége	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
21	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	264
22	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	11,335	3,896
	Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20+21+22)	11,335	6,684
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	84,867	1,019,833
C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+A+B)	1,906,043	2,370,395
X.	Adófizetési kötelezettség	159,079	130,859
D.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+C-X)	1,746,964	2,239,536

Keltezés: Budapest, 2019. április 24.



a vállalkozás vezetője



HOLD ALAPKEZELŐ ZRT.
Alkotás Point Irodaház
1123 Budapest, Alkotás u. 50.

ÜZLETI JELENTÉS – 2018. DECEMBER 31.

BESZÁMOLÓ A HOLD ALAPKEZELŐ ZRT. 2018. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

A HOLD ALAPKEZELŐ Zrt. 2018-ban, 4,2 milliárd forintos árbevétel mellett 2,2 milliárd forint adózás utáni eredményt ért el. Ez a korábbi, 2017. évi 3,9 milliárd forintos árbevétele és a 1,75 milliárd forintos adózás utáni eredménye után látszólag egy újabb sikeres pénzügyi mutatókkal rendelkező év.

A társaság kezelt vagyona 2018-ben tovább csökkent, folytatva a 2017-es év második felében elindult állomány csökkenést. Az év végére *nettó* 491 milliárd forint volt az előző év végi közel 547 milliárddal szemben. Társaságunk változatlanul a negyedik legnagyobb magyarországi alapkezelő társaság.

Vagyonkezelési teljesítmények tekintetében a tavalyi év összességében jól sikerült. Az év optimistán indult a világ tőzsdéi emelkedtek, az amerikai indexek csúcsokat döntöttek. Az év második felében a világ tőzsdéin kibontakozott rossz hangulat és árfolyamesések azonban elrontották a hangulatot. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatemeléseinek és beharangozott további emelések hatására az árfolyamok esni kezdtek és mintegy 20 százalékkal kerültek lejjebb. A HOLD kezelt vagyonának a nagyobb része abszolút hozamú portfólió és ezek, tekintettel az alacsony kockázatvállalásra, illetve a short pozíciókra, összességében pozitív hozammal zártak.

A szakmailag jó teljesítményünket beárnyékolja azonban a kettős magyar kamatrendszer. A befektetőink zömét adó magyar lakosság részére nyújtott, magas kamatozású állampapírok a kezelt alapjainkat és portfólióinkat nem teszik vonzóvá. Nemcsak nekünk, hanem az egész alapkezelői piacnak nagy nehézséget okoz ez. A tavaly, 2018-ban, az értékpapír alapokból *nettó* kiáramlás volt tapasztalható (csak az ingatlanalapokba történt beáramlás). A kettős kamatrendszer (a befektetési alapjaink nem fektethetnek a magas kamatozású lakossági papírokba, így akár 400 bázispontos kamatkülönbséget kellene költségek után (!) ledolgozniuk) a jövőben is komoly kihívást jelent majd a társaságunknak.

A jelenlegi várakozásaink szerint, amikor az állam újabb, még kedvezőbb lakossági állampapír bevezetését jelentette be, az alapkezelői piac további nehéz időszakát vetítjük előre. Ezzel a kamatkülönbséggel nagyon nehéz versenyezni, még a kockázatok esetleges emelésével is. Különösen úgy, hogy az átlagos magyar lakossági megtakarító – tapasztalataink szerint a többség sem - nem szereti a kockázatokat. Az elmúlt tíz év részvénypiaci

emelkedései, a részvényalapok kiemelkedő teljesítményei ellenére a részvényalapok részaránya éppen, hogy meghaladja hat százalékot.

Befektetési alapjainkban volt a legnagyobb a vagyon kiáramlás. Összesen 38 milliárd forint távozott az alapokból, a teljes alapokban kezelt vagyon így 200 milliárd forint alá, 190 milliárd forintra esett.

Az intézményi vagyonkezelésben nettó, duplikációtól tisztítottan 6,6 milliárd forintos volt a csökkenés.

A privát vagyonkezelésünk, ami a társaságunkat megkülönbözteti a többi alapkezelőtől, ugyanakkor a privát banki szolgáltatók közé emeli, továbbra is alappillérünk. Kumuláltan itt 11,7 milliárd forint kiáramlást szenvedtünk el 2018-ban. Továbbra is ez a legstabilabb üzletágunk, azonban a fent említett kettős kamatrendszer miatt küzdelmes időszak elé nézünk.

A cég – HOLD-ra változott a név

A HOLD márkanév nem különösebben ismert, a szakma és a privát valamint intézményi ügyfeleink ismerik. Kevésbé ismert a befektetési alapok lakossági ügyfeleinél, ahol nem vagyunk közvetlen kapcsolatban az ügyfelekkel. Ezért a befektetési alapjaink 2018-ban még a régi névvel futottak és csak 2019-ben váltanak HOLD névre. Ezzel teljesen lezárul a névváltás.

Az Alapforgalmazó zrt. kiválóan működött, a nulláról indított szolgáltatásaink, közöttük az egyedülálló nevesített KELER számlás rendszer zökkenőmentesen működik, ami nagy biztonságérzetet nyújt a számunkra.

A befektetési jegyek értékesítésére létrehozott online felület mögött immár közel három évnyi tapasztalat van amire lehet építeni a következő időszak tervezett szolgáltatásait. Minden eszközzel azon dolgozunk, és nagyon komolyan vesszük, hogy nagyon hatékony, innovatív, bürokráciamentes és ügyfélközpontú szolgáltatásokat hozunk létre ezzel is versenyben tartva a céget.

Kezelt vagyon /bruttó/ alakulása (milliárd Ft) 2018. december 31-én

Dátum	PVK	Intézmény	Befektetési alapok	Összesen
2017.12.30	172,461	140,969	234,392	547,822
2018.12.31	167,939	129,226	193,881	491,046

Társaságunk a leányvállalattal együtt 70 fő. További létszámbővülést, az elmúlt évek kiemelkedő növekedése után nem tervezünk. A jövő egyértelműen a hatékonyság-növekedésről kell szóljon. A célunk az, hogy a leghatékonyabb társaságok között legyünk a jövőben.

Az új évben, 2018 után a legnagyobb kihívás a kettős kamatrendszerrel történő együttélés. Ebben a környezetben középtávon csak a kiemelkedő hozamokkal tudunk versenyben és a piacon maradni. Bízunk abban, hogy a változatlan portfóliókezelői csapattal ez megvalósítható. A hozamok

mellett, a pénzügyi szektor szolgáltatásainak fejlődése bennünket is cselekvésre készítet és itt is kiemelkedőt kell nyújtanunk. Ebben a Alapforgalmazó leányvállalatunk online szolgáltatásai jelentik az jövőt.

A HOLD ALAPKEZELŐ Zrt. tulajdonosi struktúrája 2018 végén:

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%

A Társaság Alapító Okirata az ALAPKEZELŐ székhelyén megtekinthető.

Pénzügyi eredményeink

Az ALAPKEZELŐ bevétele 2018-ban 4.228,1 ezer forint volt. Az adózás előtti nyereség 2,370 ezer forintra rúgott, míg az adózott eredmény 2,239 ezer forint volt.

Tervek a jövőre nézve

A jövőre nézve a fentebb említett kettős kamatrendszer a legnagyobb kihívás. Az évtized első felének a kiemelkedő növekedése után, most nehezebb időszaknak nézünk elébe. A kezelt vagyon növelése csak olyan módon lehetséges, ha a hozamaink magasabbak, ez pedig a kockázatok emelése nélkül nem lehetséges. Tekintettel a magyar ügyfelek alacsony kockázatvállaló hajlandóságára ez nem lesz egy könnyű feladat.

Csak akkor tudunk jó és sikeres társsaság lenni, ha minden tevékenységünk kiemelkedő a hozamoktól az általunk nyújtott szolgáltatásokig. Az online üzlettel, illetve a külföldi jelenlétünkkel szeretnénk foglalkozni a jövőben úgy, hogy az eddigi jól működő és stabil üzletágainkat tovább erősítsük.

Továbbra is számítunk a piac erőteljes átalakulására. A vagyonkezelési díjak várakozásaink szerint csökkenni fognak és az egyre alakuló és szigorodó szabályozásokból eredően a költségeink növekedésével kell számolnunk. Tehát a fent említett hatékonyság növelés elengedhetetlen.

A legfőbb célunk változatlan: az ügyfeleink számára átlagosnál sokkal jobb hozamokat elérni és a nyújtott szolgáltatásaink minőségének folyamatos javítása.

Budapest, 2019. április 24-én



Bilibók Botond
vezérigazgató
HOLD ALAPKEZELŐ Zrt.