



# Éves jelentés 2023

## Sovereign PB Származtatott Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-319

MNB engedélyszám: E-III/110.757/2009

ISIN kód: HU0000707732

Az Éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) alapján készült.

Tárgyidőszak: 2023.01.01.- 2023.12.31.

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	Sovereign PB Származtatott Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, Származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.) – Forgács Gabriella / 003228
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfólió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3 em.) Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118.)

## I. VAGYONKIMUTATÁS

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszköz összes eszközön belüli aránya:

Megnevezés	2022.12.31		2023.12.29	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	97 183 367	16,08	89 129 590	61,77
Repo				
Átruházható értékpapírok	511 133 123	84,55	57 374 155	39,76
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	608 316 490	100,63	146 503 745	101,54
Kötelezettségek	-3 779 681	-0,63	-2 216 041	-1,54
Nettó eszközérték	604 536 808	100,00	144 287 704	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült. Az eltérő besorolási szabályok következtében, az éves jelentésben szereplő fordulónapi adatok, amelyek a fordulónapi nettó eszközértékszámításokon alapulnak, bizonyos esetekben eltérhetnek a mellékletben szereplő, az számviteli törvény és a vonatkozó számviteli rendeletek alapján összeállított éves beszámolóban kimutatott fordulónapi adatoktól.

Az Alap éves jelentésében szereplő adatok a fordulónapi nettó eszközérték számításban kimutatott adatok alapján kerülnek bemutatásra. A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke -78 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

## II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2022.12.31.	2023.12.29.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Sovereign PB Származtatott Alap	A	HUF	HU0000707732	652 535 448	164 929 226
Sovereign PB Származtatott Alap	E	EUR	HU0000726641	1 000 000	

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2022.12.31.	2023.12.29.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Sovereign PB Származtatott Alap	A	HUF	HU0000707732	0.921537	0.874846
Sovereign PB Származtatott Alap	E	EUR	HU0000726641	0.007999	0.007999

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

## IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2022.12.31		2023.12.29	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	27 402 400	5,36	15 277 350	26,63
Részvény - GMU	49 913 176	9,77		
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	8 170 736	1,60		
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	85 486 312	16,72	15 277 350	26,63
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Belföldi nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	28 153 265	5,51		
Egyéb átruházható értékpapírok	28 153 265	5,51		
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	287 204 342	56,19	42 096 805	73,37
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	110 289 204	21,58		
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	397 493 546	77,77	42 096 805	73,37
Értékpapírok összesen	511 133 123	100,00	57 374 155	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2023.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	12 626 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	3 835 000
d) a letétkezelő díjai	900 000
e) egyéb díjak és adók	6 256 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-20 719 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	813 000
j) minden egyéb változás	0

## VI. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉNEK A VÁLTOZÁSA, VISSZATEKINTŐ HOZAMOK

Dátum	Nettó eszközérték		Egy befektetési jegyre jutó	Hozam	Benchmark
	A sorozat		nettó eszközérték		
2010.12.31	4 563 644	758	1,1295	4,53%	5,54%
2011.12.31	2 916 263	866	1,1114	-1,60%	5,73%
2012.12.31	1 759 971	290	1,2316	10,82%	7,49%
2013.12.31	2 279 004	414	1,3166	6,90%	4,67%
2014.12.31	773 100	234	1,237	-6,05%	2,46%
2015.12.31	91 663	310	0,9298	-24,83%	1,24%
2016.12.31	545 609	846	0,9714	4,47%	0,81%
2017.12.31	1 130 156	686	0,978313	0,71%	0,11%
2018.12.31	1 880 852	277	1,009969	3,24%	0,05%
2019.12.31	1 482 701	655	1,111892	10,09%	0,05%
2020.12.31	1 241 985	234	1,075403	-3,28%	0,44%
2021.12.31	824 700	364	0,97029	-9,77%	0,39%
2022.12.31	601 335	312	0,921537	-5,02%	3,50%
2023.12.31	144 287	704	0,921537	-5,07%	8,00%

  

Dátum	Nettó eszközérték		Egy befektetési jegyre jutó	Hozam	Benchmark
	EUR sorozat		nettó eszközérték		
2021.12.31	9 141		0,009141	-8,59%	-0,46%
2022.12.31	7 999		0,007999	-12,49%	2,00%
2023.12.31	0		0,007999	-0,76%	2,00%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2023-ban nem kötött származtatott ügyletet.  
Nytított pozíció nem volt a portfólióban 2023.12.31-én.

## VIII. A BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ MŰKÖDÉSÉBEN BEKÖVETKEZETT VÁLTOZÁSOK, VALAMINT A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ FONTOSABB TÉNYEZŐK BEMUTATÁSA.

Az Alapkezelő működésében fontos változások történtek 2023-ban. Az Alapkezelő részvényesi struktúrájában annyi változás történt, hogy az eddigi 49,998 %-os tulajdonos APELSO Trust Zrt. 2023 júniusában teljesen kivásárolta a másik tulajdonost, így tulajdonrésze 100%-ra nőtt az Alapkezelőben.

A tranzakcióval változások történt a Felügyelő bizottság és az Igazgatóság tagjaiban is. Teljesen kicserélődött az Igazgatóság. Tagjai 2023 év végén: Vadas-Földvári Anett (Igazgatóság elnöke), Antall Pál és Palcsek Attila. A Felügyelő Bizottság tagjai 2023.12.31-én: Szoboszlai Beáta (Felügyelő Bizottság elnöke), Mészáros Győző és Kakas József.

Az Alapkezelő menedzsmentje átalakult 2023-ban. A Szervezeti Működési Szabályzat módosítása megtörtént. Megszűntetésre került a vezérigazgatói pozíció, és ezzel párhuzamosan bevezetésre került az Ügyvezető1 és Ügyvezető2 pozíciók, így a jövőben még markánsabban teljesül a front- és back office-ok szétválasztása. Megerősítésre került az értékesítési és a privátbankár terület.

Az Alapkezelőben rész- és teljes munkaidőben 2023.12.31-én összesen 13 fő dolgozik.

2023. 12.21-én a Cégbíróság bejegyezte az Alapkezelő névváltoztatását, az új név APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság lett.

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során.

Az Alapkezelő az MNB ajánlásának megfelelően az Alapot 2022. január 1-től egy átalakított bechmark- és sikerdíjmodellben működteti:

Az új sikerdíjmodellben az Alapkezelő a High Watermark (HWM – csúcérték hatás) + Minimum Hozam kombinációt alkalmazza. Az Igazgatóság döntése és az MNB engedélye alapján a Minimum hozam 2023-ban az A sorozat tekintetében 8% míg az EUR sorozat tekintetében 2% volt.

A teljesítményre vonatkozó referenciaidőszak alatt korábban felmerült alulteljesítést le kell dolgozni, illetve a veszteséget helyre kell állítani, mielőtt a teljesítménydíj kifizetése esedékessé válik.

Az Alapkezelő évente felülvizsgálja, hogy az alkalmazott sikerdíj-modell összhangban áll-e az Alap befektetési céljaival, stratégiájával és politikájával.

Az Alap befektetési politikáját részletesen az Alap Kezelési szabályzatának III. fejezete tartalmazza.

## **Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2023**

Tőkepiaci teljesítmények szempontjából a 2023-as év sok tekintetben a 2022-es esztendő fordítottját hozta: a piacokra visszatért a kockázatvállalási kedv, mely a részvénypiaci indexeket segítette, illetve a mind a nemzetközi, mind a magyar kötvénypiacon is a megelőző év jelentős hozamemelkedését hozamcsökkenés, és így pozitív árfolyamteljesítmény váltotta fel.

Gazdasági szempontból a fő hatás két irányból jött. Egyrészt a fejlett országokban a 2022 végén, az agresszív jegybanki kamatemelések következtében kialakult recessziós félelmek nem igazolódtak be. Az USA gazdasága a 2023-as év során 2,5%-kal tudott növekedni, köszönhetően annak, hogy változatlanul erős maradt mind a munkaerőpiac, mind a lakossági fogyasztás, illetve a növekedést továbbra is támogatta az expanzív költségvetési politika. Az energiaválság és a kínai lassulás miatt gyengébb export-teljesítményt mutató európai gazdaságban is elmaradt a mély visszaesés, ugyanakkor reál GDP szempontjából itt visszafogottabb volt a növekedés (különösen az enyhe recesszióba is csúszó német gazdaság esetében). Másrészt jelentős tőkepiaci hatással járt, hogy 2023 során a fejlett piaci jegybankok – élükön a FED-del és az EKB-val – befejezték kamatemelési ciklusukat, melyet elsősorban azt tette lehetővé, hogy a legtöbb fejlett országban az infláció érezhető mértékben csökkent. Ebben szerepet játszott, hogy rendeződtek az ellátási láncok, normalizálódtak az energia- és egyéb nyersanyagárak, illetve a sok országban rendkívül feszes munkaerőpiaci helyzet is lazult.

A magyar gazdaság tekintetében a fő hatásokat az összességében is gyengébb európai növekedési dinamika és a belső fogyasztás problémái jelentették. A reál GDP mindezek eredőjeként 0,9%-kal esett vissza 2022-höz képest. A részvény- és kötvénypiacokra ható nemzetközi trendek ugyanakkor hazánk esetében is érezhető hatásukat: a jegybanki kamatszint tetőzése, majd a második félévben megindult csökkenése az infláció visszaesésével párhuzamosan segítette a kötvénypiacokat (a kötvénypiac rövid szegmensét reprezentáló RMAX Index az évet 15,19%-os, a hosszabb futamidejű magyar kötvények teljesítményét mérő MAX Index pedig 26,82%-os emelkedéssel zárta az évet), illetve szép visszapattanás volt a magyar részvénypiacon is (BUX Index: +38,42%).

A nemzetközi részvénypiacok a fent említett folyamatok következtében a 2022-es esést követően szintén jelentős visszapattanást mutattak (MSCI World Index: +23,79%). Az említett,

várakozásoknál képest sokkal erősebben maradó növekedés és a monetáris szigorítások vége jelentette pozitív hatások mellett fontos hangsúlyozni, hogy az egyes részvénypiaci szektorok és régiók teljesítménye jelentős eltéréseket mutatott. Szektorszinten kiemelkedtek a technológiai iparág részvényei, olyannyira, hogy a 2023-as évben a tengerentúli részvénypiaci emelkedés (és profitbővítés) domináns hányadát pár technológiai cég kiugró teljesítménye adta, melyet az általános iparági trendek mellett a mesterséges intelligencia térnyerése körül kialakult befektetői láz is katalizálta. A lemaradó nemzetközi részvénypiacok közül ki kell emelni a kínai részvénypiacot, ahol az ingatlanpiac visszaesése, a nemzetközi befektetők elfordulása és a deflációs csapdát eredményező hitelezési leengedés egyaránt erős ellenszert jelentettek a helyi tőzsdének.

A közép-európai piacok összességében tudtak csatlakozni a fejlett piaci tőzsdei emelkedéshez, a régió alacsony árazási szintjei, a vállalati profitabilitások kedvező alakulása és a térségben már meginduló jegybanki kamatcsökkentések meg tudták fordítani a piacokat. Mindennek eredményeképpen a régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CECE EUR Net Total Return Index az évet +41,97%-os emelkedéssel zárta. Az EUR/HUF árfolyama az év során – köszönhetően elsősorban a 2023 második feléig kiemelkedően magasan tartott jegybanki kamatszintnek – az év során stabil tudott maradni, a forint árfolyama az év során döntően a 367-400-es sávban mozgott, az év átlagos EURHUF árfolyama pedig 381 volt.

## A Dialóg Sovereign PB Alap teljesítményének összefoglalása

A Dialóg Sovereign PB Alap a 2023-as év folyamán aktívan kereskedett mind a hazai és nemzetközi részvények-, állam és vállalati kamatozóeszközök-, valamint a különböző devizák piacain, illetve kihasználta a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket is. Az alap teljesítménye sajnos így sem tudta az év folyamán meghaladni a hozamküszöböt jelentő 8,00% valamint 2,00%-os teljesítményt.

Befektetési Alap neve	Alap 2023-as hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
Sovereign Származtatott Alap A sorozat	-5,07%	8% (Hozamküszöb)	-13,07%
Sovereign Származtatott Alap E sorozat	-0,76%	2% (Hozamküszöb)	-2,76%

## IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2023	Rögzített javadalmazás+ Hűségbónusz	Változó javadalmazás	Kedvezményezetttek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Javadalmazási politika 1.5 pontja szerinti kiemelt személyek összesen (2,8,9,11-es személyek)	44 230 420 Ft	0 Ft	6	0 Ft
Alapkezelő további munkatársai összesen (1,3,4,5,6,7,10,12)	75 220 450 Ft	0 Ft	9	9 150 000 Ft

## X. LIKVIDITÁSKÉZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKÉZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alapkezelő a havonta készített kockázatkezelési riport keretében folyamatosan nyomon követi és elemzi a 231/2013. számú EU Rendelben definiált kockázati kategóriákat.

Ezen folyamat részeként a portfóliók eszközoldali, valamint forrásoldali likviditási profilja mellett a portfóliók különböző piaci faktorokkal súlyozott likviditása is számszerűsítésre kerül.

Az Alap piaci kockázatát kifejező - 2023. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRI (Synthetic Risk Indicator) mutatójának értéke 4 volt, amely közepes kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

A Kbtv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2023-ban illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

## XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött tőkeáttételes ügyletet.

A 2023.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció a portfólióban.

	összeg	deviza	Tőkeáttétel %
Nettó eszközérték (NAV)	144 287 704	HUF	100,00
Származékos ügyletek	0	HUF	0,00
Nettó pozíció / tőkeáttétel	144 337 679	HUF	100,0346
Nettó korrekciós pozíció / tőkeáttétel	144 337 679	HUF	100,0346
Tőkeáttétel	144 337 679	HUF	100,0346

### **MELLÉKLETEK:**

2023-as ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, 2024. március 22.

---

APELSO CAPITAL Alapkezelő Zrt.

# **1. SZÁMÚ MELLÉKLET**

## **Sovereign PB Származtatott Befektetési Alap**

### **ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2023. december 31.**

**Alapkezelő:** APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.  
**Felügyeleti engedély száma:** E-III/110.757-1/2009 (2009.március 23.)



# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022.dec.31.	Tárgyév 2023.dec.31.
a	b	c	d
01.	<b>A) Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	<b>B) Forgóeszközök</b>	<b>608 317</b>	<b>146 494</b>
08.	I. Követelések	0	0
09.	1) Követelések	0	0
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	511 134	57 374
14.	1. Értékpapírok	494 305	56 561
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	16 829	813
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	4 848	2 113
17.	b) Egyéb	11 981	-1 300
18.	III. Pénzeszközök	97 183	89 120
19.	1) Pénzeszközök	97 183	89 120
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	0	28
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>608 317</b>	<b>146 522</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

## MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022.dec.31.	Tárgyév 2023.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>604 236</b>	<b>144 210</b>
27.	I. Induló tőke	656 538	164 929
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 712 382	9 726 082
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9 055 844	-9 561 153
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-52 302	-20 719
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-400 863	-353 136
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	24 604	22 958
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	16 829	813
34.	3. Előző év(ek) eredménye	312 257	307 128
35.	4. Tárgyévi eredmény	-5 129	1 518
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>2 833</b>	<b>1 461</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 833	1 461
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 248</b>	<b>851</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>608 317</b>	<b>146 522</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022.	Tárgyév 2023.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	152 023	47 005
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	135 756	34 379
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	20 272	10 991
V.	Egyéb ráfordítások	1 124	117
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-5 129</b>	<b>1 518</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés

I. Hitelállomány összetétele: Az Alap az év során nem vett igénybe hitelt.

II. Költségek összetétele

adatok ezer Ft-ban

Költségelem megnevezése	2022. év		2023. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	7 175	6 594	3 835	3 621
Sikerdíj	0	0	0	0
Letétkezelő díja	740	665	900	825
Bankköltség	636	387	116	116
Felügyeleti díj	248	188	84	70
Egyéb	11 473	8 435	6 056	4 067
<b>Összesen</b>	<b>20 272</b>	<b>16 269</b>	<b>10 991</b>	<b>8 699</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2023. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2023. évben teljesített. Az alapokkal kapcsolatos azon költségeket, amelyet a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl. reklám költség, jegyzési jutalék) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli. 2024. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

*Pénzeszközök:*

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>97 183</b>	<b>89 120</b>	<b>60,84%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	2 754	10 217	6,97%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	37	34	0,02%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2023.12.28-2024.01.03	0	74 206	50,65%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	30 597	878	0,60%
Unicredit Bank Zrt	Folyószámla (GBP)	128	125	0,09%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	63 667	3 660	2,50%

## Értékpapírok:

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>						
Értékpapír név	Futamidő	511 134	0	57 374	0	39,16%
<b>Befektetési jegy</b>		<b>36 324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
BG18 Ingatlan Alap		28 153	0	0	0	0,00%
Ishares MSCI World EURHedged ETF		8 171	0	0	0	0,00%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>315 047</b>	<b>0</b>	<b>42 097</b>	<b>0</b>	<b>28,74%</b>
REPHUN 5 02/22/2027	2022/12/09 - 2027/02/22	79 930	0	42 097	0	28,74%
REPHUN 03/25/2024 USD	2017/11/02 - 2024/03/25	6 861	0	0	0	0,00%
REPHUN 03/25/2024 USD	2022/12/09 - 2024/03/25	45 735	0	0	0	0,00%
WFC 4,54 08/15/2026	2022/12/09 - 2026/08/15	37 481	0	0	0	0,00%
DNO ASA 2026/09/09	2021/09/02 - 2026/09/09	35 357	0	0	0	0,00%
US Steel 01/03/2029 6.875	2022/02/08 - 2029/03/01	37 451	0	0	0	0,00%
REPHUN 5,25 06/16/2029	2022/12/09 - 2029/06/16	72 232	0	0	0	0,00%
<b>Részvények</b>		<b>77 316</b>	<b>0</b>	<b>15 277</b>	<b>0</b>	<b>10,43%</b>
Navigator Investments		19 203	0	15 277	0	10,43%
LVMH Moet Hennessy SE		19 049	0	0	0	0,00%
SAP AG		30 864	0	0	0	0,00%
Vivotech		8 200	0	0	0	0,00%
<b>Államkötvények</b>		<b>82 447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
2023/C MAK	2022/07/05 - 2023/08/23	28 233	0	0	0	0,00%
2025/B MAK	2022/04/14 - 2025/06/24	54 214	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>608 317</b>	<b>0</b>	<b>146 494</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

\* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszaki záró állománya: (követelések + bankbetétek összesen + értékpapírok összesen táblázat alapján)

## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: Sovereign PB Származtatott Befektetési Alap  
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű  
Alap futamideje: Határozatlan idejű

Alapkezelő neve: APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.  
Alapkezelő székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 3/B

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Vezető forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
Forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

További forgalmazók neve: Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt.,  
Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt.  
Az „EUR” sorozatú befektetési jegy forgalmazása kizárólag  
a SPB Befektetési Zrt.-nél történik.

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
Könyvvizsgáló székhelye: 1082 Budapest, Baross utca 66-68. III.em. 11.  
Személyében felelős könyvvizsgáló: Forgács Gabriella, kamarai tagsági száma: 003228

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Kbtv. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Vadas-Földvári Anett, lakóhelye 1037 Budapest, Haránt utca 10.

A könyvviteli szolgáltatást végző személy Novák-Várady Fatime PM regisztrációs száma: 151935.

Az alapkezelő a befektetők felé a befektetési alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

A Kbtv. előírja, hogy a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátója a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatja vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles a Felügyeletet is tájékoztatni.

A Kbtv. rendkívüli tájékoztatást ír elő az értékpapír kibocsátójának haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül értékpapír értékét vagy hozamát, illetve a kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információról.

Az Alap 2009. március 23-én kezdte meg működését 219.817 ezer Ft induló tőkével, Dialóg Származtatott Deviza Befektetési Alap néven. 2015.-ben történt meg a névváltozás Sovereign PB Származtatott Befektetési Alapra.

A Sovereign PB Származtatott Befektetési Alap „A” sorozat 2023. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után -3,82%, az „EUR” sorozat hozama -3,33% lett.

### II. Számviteli politika

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet alapján alakította ki. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

Az alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályának megfelelően történik. Az eladott értékpapírok beszerzési értékét FIFO módszerrel állapítjuk meg. Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik. Az értékpapírok nem

realizált árfolyam-különbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra.

### III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Lásd: VI. fejezet.

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbszete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbszete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze.

Az aktív időbeli elhatárolások a lekötött betétek kamat elhatárolást tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt kamat a mérlegkészítésig befolyt, ezért az aktív elhatárolására értékvesztést nem számoltunk el.

A passzív időbeli elhatárolások a fordulónapig le nem számlázott költségeket tartalmazza.

### IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. A bevétel része továbbá a betétek és értékpapírok elhatárolt kamata.

A realizált árfolyam veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek.

Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem teljesített összegeket is tartalmazza.

Az alap külön hozamot nem fizet, hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása útján juthatnak hozzá a vételi és eladási árfolyam különbszetének realizálásával.

### V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

Az alapan szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

#### 1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján az Alap „A” sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban, míg az** „EUR” sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét **euróban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden Forgalmazási munkanapon.

Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkor Nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi Nettó eszközértéket az Alapkezelő T+1 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével:

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 15 óráig tudomására jutott T kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

#### Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

- + Értékpapírok és likvid eszközök piaci értéke
- + Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos követelések piaci értéke
- Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos kötelezettségek piaci értéke

- Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)

= Bruttó Eszközérték

- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (alapkezelési díj, letétkezelési díj)

- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (negyedéves MNB díj)

= Nettó Eszközérték

Az értékpapír állományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 29. A portfólió egyes elemei értékének meghatározása c. fejezetében kerül bemutatásra.

## 2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

### a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T napi záró állomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.

### b) Úton lévő pénzek

b/1. Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T napi várható értékét hozzá kell adni, vagy le kell vonni az eszközök értékéből. Kötbért, késedelmi kamatot, illetve peres úton érvényesíthető követeléseket nem lehet a Nettó eszközérték meghatározásakor figyelembe venni.

b/2. Az Alap által kibocsátott saját befektetési jegyeinek T-1 napig történt forgalmazásából fakadó követelések/kötelezettségek egyenlegét hozzá kell adni/le kell vonni az Alap eszközeinek értékéből.

### c) Lekötött betét

A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során.

### d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, kincstárjegyek, jelzáloglevelek):

- Az Alap tulajdonában lévő, 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 a T-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 a T-napig felhalmozott kamatokat.

- 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 a T napig felhalmozott kamatokat.

- 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 a T napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a T-napig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.

- A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények, diszkontkincstárjegyek és MNB kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a T napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett

3 hónapos referenciahozam felhasználásával a T napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.

- A tőzsdére bevezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírok esetében a T napi ár meghatározása a legutolsó tőzsdei záróárnak megfelelő hozam segítségével történik, úgy, hogy a záróárhoz tartozó hozammal kell a diszkontpapír névértékét T 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 devizás kötvények.



- 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 T-napig felhalmozott kamatokat.

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

#### **e) Befektetési jegyek**

A befektetési jegyek T napi piaci értékét a T napra publikált egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell meghatározni.

Ha az adott napon nincs közzétett árfolyam, akkor a T napi piaci értéket az alap kezelője által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközérték felhasználásával kell meghatározni.

#### **f) Részvények**

##### **Tőzsdére bevezetett részvények**

A tőzsdére bevezetett részvények T napi piaci értékét az adott értékpapírra közzétett tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.

##### **Tőzsdén nem jegyzett részvények**

A tőzsdén nem jegyzett értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírra közzétett T napi OTC záróárfolyam alapján kell meghatározni. Amennyiben a 1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra nincs regisztrált OTC árfolyam, akkor a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Ha a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

#### **g) Értékpapír kölcsönügylet**

A kölcsönvevő szerepelteti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggént kell figyelembe venni.

#### **h) Deviza**

A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a T-napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni. Abban az esetben, ha egy adott devizánál a Reuters, Bloomberg által T-napra közzétett deviza (fixing) árfolyama legalább 1%-kal eltér az MNB által T-napra közzétett deviza középértéktől, a valóság elvének, valamint a legfrissebb piaci árfolyamok használatának érdekében az értékeléshez a Reuters által közzétett deviza (fixing) árfolyamát kell használni.

#### **i) ETF-ek, ETN-ek, Letéti igazolások és Certifikátok**

A tőzsdére bevezetett ETF-ek, ETN-ek (Exchange Traded Fund, Exchange Traded Notes - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap és letéti jegy) és Letéti igazolások (GDR, ADR), valamint certifikátok - T napi piaci értékét az adott értékpapírra közzétett, tőzsdén kialakult T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Az Alap portfóliójában nehezen értékelhető eszközök nem szerepelnek, így a nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozóan a Kezelési Szabályzat nem fogalmaz meg iránymutatást.

#### **j) Tőzsdei származékos ügyletek**

- Tőzsdei határidős ügyletek (futures): A nyitott tőzsdei határidős ügyleteket az adott instrumentumra kialakult T napi hivatalos elszámoló áron kell figyelembe venni. Ennek megfelelően a határidős pozíció értéke T napon megegyezik a T napi hivatalos elszámoló ár és az azt megelőző utolsó elszámoló ár különbözetének, valamint a kontraktusok méretének és mennyiségnek a szorzatával.

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

- A CFD (*Contract for Difference*) ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni.

#### **k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek**

- Határidős (forward) megállapodások

A forward vételi megállapodás E-napi piaci értéke a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci értékének és a forward megállapodásban szereplő vételi árfolyam T-napra vonatkozó jelenértékének a különbségével egyezik meg.

A forward eladási megállapodás T-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T-napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci értékének a különbségével egyezik meg.

A jelenérték-számítás során használt kamatok forrása forint esetében a Magyar Nemzeti Bank T-napi BUBOR-kamatfixingjei, egyéb devizák esetében a Reuters oldalán található pénzügyi kamatok közepe (bid/ask jegyzés egyszerű számtani átlaga)

- Opciós 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 visszszámolható 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.

- CFD ügyletek:

A CFD (*Contract for Difference*) ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni.

#### **l) Swap ügyletek**

A swap ügylet a kétoldali ellentétes irányú kötelezettségek T 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 zero kupon görbe pontjai napokkal súlyozott átlagának megfelelő diszkontrátát kell alkalmazni.

#### **m) Repó ügyletek (fordított repó)**

- Repó ügylet (visszavásárlási megállapodás) során az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, és ehhez a repóügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyamkülönbözet T napig számolt időarányos részét hozzá kell adni.
- Fordított repó ügylet (fordított visszavásárlási megállapodás) során nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyamkülönbözet T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

## **VI. Működési adatok**

A letétkezelő által az Alapra meghatározott, 2023. december 31.-re szóló Nettó Eszközérték nem mutat jelentős eltérést 2023. december 31.-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest.

2024. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki

## Értékpapírok értékkülönbözetének részletezése

adatok eFt-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözöt		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Diszkontkincstárjegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>40 959</b>	<b>2 113</b>	<b>-975</b>	<b>42 097</b>
REPHUN 5 02/22/2027	2022/12/09 - 2027/02/22	40 959	2 113	-975	42 097
<b>Részvények</b>		<b>15 602</b>	<b>0</b>	<b>-325</b>	<b>15 277</b>
Navigator Investments		15 602	0	-325	15 277
<b>Államkötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Összesen</b>		<b>56 561</b>	<b>2 113</b>	<b>-1 300</b>	<b>57 374</b>

## AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

Jogcím	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
lekötött betét kamat	0	28
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>28</b>

## SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

A származékos ügyletek értékelési különbözeteiként kell kimutatni a befektetési alap javára a Kbtv. alapján kötött, le nem zárt (le nem járt) határidős, opciós és swap ügyletek piaci értékét és annak változásait.

### Származékos ügyletek értékelési különbözete

A mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözeteit tartalmazza. Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2023. december 31-én nem rendelkezik.

## SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSA

adatok eFt-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2023.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2023.12.31.
<b>Induló tőke</b>	<b>656 538</b>	<b>-491 609</b>	<b>0</b>	<b>164 929</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 712 382	13 700	0	9 726 082
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-9 055 844	-505 309	0	-9 561 153
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>-52 302</b>	<b>26 454</b>	<b>5 129</b>	<b>-20 719</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-400 863	47 727	0	-353 136
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	24 604	-1 646	0	22 958
Értékelési különbözöt tartaléka	16 829	-16 016	0	813
Előző évek eredménye	312 257	-5 129	0	307 128
Üzleti év eredménye	-5 129	1 518	5 129	1 518
<b>Összesen:</b>	<b>604 236</b>	<b>-465 155</b>	<b>5 129</b>	<b>144 210</b>

**„A” sorozat:****Sikerdíjjal csökkentett teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta**

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2023.01.31	477 099 674	0,9132
2023.02.28	386 713 509	0,8960
2023.03.31	233 175 542	0,8994
2023.04.28	206 925 611	0,8896
2023.05.31	170 365 485	0,8857
2023.06.30	177 753 685	0,8757
2023.07.31	182 292 129	0,8996
2023.08.31	163 871 151	0,8504
2023.09.29	172 789 857	0,9015
2023.10.31	160 315 543	0,8696
2023.11.30	145 575 967	0,8497
2023.12.29	144 287 704	0,8748

**A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége**

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2023. január	652 535 448	0	130 078 290	522 457 158
2023. február	522 457 158	0	90 871 076	431 586 082
2023. március	431 586 082	0	172 319 900	259 266 182
2023. április	259 266 182	0	26 670 663	232 595 519
2023. május	232 595 519	0	40 241 059	192 354 460
2023. június	192 354 460	13 875 143	3 242 541	202 987 062
2023. július	202 987 062	0	345 000	202 642 062
2023. augusztus	202 642 062	0	9 945 024	192 697 038
2023. szeptember	192 697 038	0	1 036 223	191 660 815
2023. október	191 660 815	0	7 311 893	184 348 922
2023. november	184 348 922	0	13 026 055	171 322 867
2023. december	171 322 867	0	6 393 641	164 929 226

**„EUR” sorozat:****Sikerdíjjal csökkentett teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta**

Dátum	Nettó eszközérték EUR-ban	NEÉ/darab
2023.01.31	8 155,78	0,008156
2023.02.28	8 192,98	0,008193
2023.03.31	8 196,82	0,008197
2023.04.28	8 282,33	0,008282
2023.05.31	8 287,50	0,008288
2023.06.30	8 194,32	0,008194
2023.07.31	8 106,71	0,008107
2023.08.31	7 770,01	0,007770
2023.09.29	8 000,78	0,008001
2023.10.31	7 892,86	0,007893
2023.11.30	7 772,36	0,007772
2023.12.29	-	-

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2023. január	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. február	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. március	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. április	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. május	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. június	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. július	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. augusztus	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. szeptember	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. október	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. november	1 000 000	0	0	1 000 000
2023. december	1 000 000	0	1 000 000	0

## Passzív időbeli elhatárolások

Jogcím	adatok eFt-ban	
	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
Könyvvizsgálói díj	614	702
Főforgalmazói díj	172	40
Felügyeleti díj	60	14
Különadó	78	20
Letét őrzési díj	75	75
Tranzakciós díj	249	0
<b>Összesen</b>	<b>1 248</b>	<b>851</b>

## Egyéb információk

- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.
- Nem áll fenn az Alap javára kapott, illetve terhére nyújtott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.
- Az Alap befektetési politikája az év során nem változott.

## Cash-Flow kimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023. 12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-26 023</b>	<b>-4 057</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-26 201	-2 260
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-30 946	-16 016
5. Céltartalékképzés 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	31 338	16 016
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-360	-1 372
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-28
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	146	-397
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>127 264</b>	<b>441 522</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-629 098	-158 845
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	735 290	596 589
19. Kapott hozamok +	21 072	3 778
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>-187 687</b>	<b>-445 528</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	18 570	12 054
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-206 257	-457 582
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. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)</b>	<b>-86 446</b>	<b>-8 063</b>

## Portfólió jelentés értékpapír alagra

### Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Sovereign PB Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:	APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T

1111-319

Tárgynap (T):	2023.12.31	
Saját tőke:	144 210	eFt
Egy jegyre jutó NEÉ ("A" sorozat):	0,874375	
Darabszám "A" sorozat:	164 929 226	db
Egy jegyre jutó NEÉ ("EUR" sorozat):	0,000000	
Darabszám "EUR" sorozat:	0	db

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>1 461</b>	<b>63,19%</b>
	Alapkezelői díj miatt			214	9,26%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalmi költség miatt			0	0,00%
	Közzétételi költség miatt			0	0,00%
	Reklám költség miatt			0	0,00%
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			1 247	53,94%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>				
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>851</b>	<b>36,81%</b>
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>2 312</b>	<b>100,00%</b>
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>14 914</b>	<b>10,18%</b>
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (HUF)			10 217	6,97%
	Raiffeisen Bank Zrt Folyószámla (HUF)			34	0,02%
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (EUR)			878	0,60%
	Unicredit Bank Zrt Folyószámla (GBP)			125	0,09%
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (USD)			3 660	2,50%
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>74 206</b>	<b>50,64%</b>
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>74 206</b>	<b>50,64%</b>
	Unicredit Bank Zrt. lekötött betét		2023.12.28- 2024.01.03	74 206	50,64%
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>57 374</b>	<b>39,16%</b>
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	<b>Államkötvények (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
II/4.2.	<b>Diszkontkincstárjegyek (összes)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
II/4.3.	<b>Befektetési jegyek (összes)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

					0,00%	
<b>II/4.4.</b>	<b>Egyéb kötvények (összesen)</b>			<b>100</b>	<b>42 097</b>	<b>28,73%</b>
	REPHUN 5 02/22/2027	2022/12/09 - 2027/02/22	EUR	100	42 097	28,73%
<b>II./4.5</b>	<b>Részvények (összesen)</b>			<b>2 167 000</b>	<b>15 277</b>	<b>10,43%</b>
	Navigator Investments		HUF	2 167 000	15 277	10,43%
<b>II/5</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>			<b>0</b>	<b>28</b>	<b>0,02%</b>
	Kamat				28	0,02%
<b>II/6.</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>					<b>146 522</b>	<b>100,00%</b>

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke -78 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.