

# Éves jelentés 2025

## APELSO INCOME Kötvény Befektetési Alap

előző nevén: DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-267

MNB engedélyszám: E-III/110.628-2/2008

ISIN kód: HU0000706494 –A sorozat

ISIN kód: HU0000713367 –I sorozat

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

Tárgyidőszak: 2025.01.01.- 2025.12.31.

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	APELSO INCOME Kötvény Befektetési Alap (előző nevén: DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú 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, Abszolút hozamú alap, 2025.01.01-től kötvényalap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 5.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.) – Liptákné Oláh Éva /001251
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.) MBH Bank Nyrt. (1056 Budapest, Váci u. 38)

Az „I sorozat” forgalmazása kizárólag a Concorde Értékpapír Zrt.-nél, MBH Bank Nyrt.-nél és a Raiffeisen Bank Zrt.-nél történik

Jelen pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

# I. VAGYONKIMUTATÁS

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

Megnevezés	2024.12.31.		2025.12.31.	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	37 796 980	111,28	15 565 052	3,27
Repo				
Átruházható értékpapírok			452 203 351	94,92
Származékos ügyletek			8 609 097	1,81
Egyéb eszközök		0	611 800	0,13
Összes eszköz	37 796 980	111,28	476 989 300	100,13
Kötelezettségek	-3 832 064	-11,28	-607 803	-0,13
Nettó eszközérték	33 964 916	100,00	476 381 497	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 -39 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				2024.12.31.	2025.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Apelso INCOME Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706494	19 505 195	257 563 897
Apelso INCOME Kötvény Befektetési Alap	I	HUF	HU0000713367		

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

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2024.12.31.	2025.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Apelso INCOME Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706494	1.741327	1.849566
Apelso INCOME Kötvény Befektetési Alap	I	HUF	HU0000713367	1.093496	1.093496

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

## IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2024.12.31		2025.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			19 693 648	4,36

Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen			19 693 648	4,36
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás			339 732 513	75,13
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények			47 056 763	10,41
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Államháztartás			45 720 427	10,11
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen			432 509 703	95,64
Értékpapírok összesen			452 203 351	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2025.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	8 262 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	3 719 000
d) a letétkezelő díjai	0
e) egyéb díjak és adók	675 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	218 778 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	17 200 000
j) minden egyéb változás	

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

Dátum	Nettó eszközérték "A sorozat"	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2010.12.31	1 386 650 818	1,200600	4,44%	5,54%
2011.12.31	1 765 215 082	1,261100	5,04%	5,73%
2012.12.31	2 792 503 990	1,338800	6,16%	7,49%
2013.12.31	5 085 658 660	1,384000	3,38%	4,70%
2014.12.31	2 101 395 983	1,402000	1,30%	2,46%
2015.12.31	1 503 271 459	1,405300	0,24%	1,17%
2016.12.31	1 273 189 193	1,409100	0,27%	0,81%
2017.12.31	235 981 072	1,413902	0,34%	0,11%
2018.12.31	42 258 873	1,391076	-1,61%	0,05%
2019.12.31	471 157 951	1,379546	-0,83%	0,20%
2020.12.31	330 441 176	1,475398	6,95%	0,44%
2021.12.31	373 426 142	1,511440	2,44%	0,39%
2022.12.31	384 951 375	1,477698	-2,23%	3,50%
2023.12.31	476 494 834	1,477698	14,06%	8,00%
2024.12.31	33 964 916	1,741327	3,32%	6,50%
2025.12.31	476 381 497	1,849566	6,22%	6,06%

Dátum	Nettó eszközérték "I sorozat"	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2014.12.31	1 026 417	1,012100	1,21%	2,46%
2015.12.31	1 032 898	1,018500	0,63%	1,17%
2016.12.31	1 101 338	1,021300	0,27%	0,81%
2017.12.31	1 239 073	1,025182	0,38%	0,11%
2018.12.31	1 516 286	1,009110	-1,57%	0,05%
2019.12.31	1 443 911	1,002076	-0,70%	0,05%
2020.12.31	6 199 253	1,094206	9,19%	0,44%
2021.12.31	0	1,093496	-0,06%	0,39%
2022.12.31	0	1,093496	0,00%	3,50%
2023.12.31	0	1,093496	0,00%	8,00%
2024.12.31	0	1,093496	0,00%	6,50%
2025.12.31	0	1,093496	0,00%	6,06%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap által kötött származtatott ügyletek 2025-ben:

Tranzakció	Deviza pár	Kötésnap	Lejárat	Kötési ár	Mennyiség	Forint érték	Nyereség/vesztés
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.01.22	2026.01.23	427,29	249 000	106 395 210	
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.06.26	2026.01.23	409,81	35 000	14 343 350	611 800
Deviza határidő eladás	USD/HUF	2025.12.03	2026.01.14	327,45	59 500	19 483 275	

Az Alap 2025.12.31-én nyitott pozíciói:

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
EUR/HUF26.01.23 Forward Eladás	2026.01.23	214 000	427,29	386,6903	8 688 345	HUF	2025.12.31
USD/HUF26.01.14 Forward Eladás	2026.01.14	59 500	327,45	328,7819	-79 248	HUF	2025.12.31
Összesen					8 609 097	HUF	2025.12.31

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

Az Alapkezelő működésében nem történt lényegi változás 2025-ben. A működési struktúrák változatlanok maradtak; a front office területre 1 fő került felvételre.

A Wealth Management szolgáltatások indulásával az Alapkezelő két függő ügynököt is alkalmaz.

A vezető testületekben egyedül a Felügyelő Bizottság tagjai között történt változás Szoboszlai Beátát Istvánffy György váltotta.

Az Alapkezelőben rész- és teljes munkaidőben 2025.12.31-én összesen 16 fő dolgozik.

**2024.12.06-i nappal az APELSO Capital Befektetési Alapkezelő Zrt. az Alap nevét APELSO INCOME Kötvény Befektetési Alap-ra módosította (rég neve: DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alap)**

Az Alap Kezelési szabályzatának módosításáról döntött (Felügyeleti engedélyező határozatszám: H-KE-III-922/2024 2024.12.05-én) az alábbiak szerint.

A módosított Kezelési szabályzat alapján:

- A Kezelési Szabályzatban több helyen módosult az Alap neve (új név: APELSO INCOME KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP )
- Az Alap forgalmazóinak köre az alábbi forgalmazóval bővült: MBH Bank Nyrt. Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.
- Módosult a 1.13-as pont: Az Alap típusa: kötvényalap.
- Módosult a 11-es, 12-es és 13-as pont: kiegészültek a befektetési politika és a portfólió elemek kategóriái.
- Sikerdíjmodell kivezetésre került 2025.01.01-től.
- Módosult a 14-es és 15-ös pont: változnak az egyes portfólióelemek limitbeállításai.
- Módosult a 42.3-as és 47-es pont: a visszavételi megbízások elszámolása T+6-ról T+3-ra változik.

A befektetési politikát érintő módosítások egységesen 2025.01.06-án léptek hatályba.

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

## **Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2025**

Bár továbbra is számos piaci elemző tartott egy esetleges recessziótól, illetve az év során is több olyan esemény történt, ami megakaszthatta volna a növekedés momentumát, a 2025-ös évben összességében stabil tudott maradni a világgazdasági bővülés. A legjelentősebb sokkot a geopolitikai konfliktusok sűrűsödése és egyre intenzívebbé válása mellett a trumpi vámbejelentések okozták, ám ezek is csak rövid időre tudták elbizonytalanítani a gazdasági szereplőket. A gazdasági növekedést továbbra is segítik a laza költségvetési politikák (lásd hadiipari kiadások megemelkedése), jelentős támogatóerőt jelent a mesterséges intelligencia forradalmához kapcsolódó beruházási hullám, illetve 2025-ben a főbb jegybankok kamatcsökkentései is újra hátszelet jelentettek a tőkepiacoknak.

A főbb régiók tekintetében változatlanul az USA vitte a prímét, fontos ugyanakkor hangsúlyozni, hogy a 2,2%-os GDP-növekedésben kiemelkedő szerepet játszottak a több százmilliárd dolláros AI-beruházások, amelyek megtérülése kapcsán azért sok kérdőjel fogalmazódik meg a befektetők fejében. Mindezek mellett is kijelenthető ugyanakkor, hogy az amerikai gazdaság a korábbi félelmekkel szemben változatlanul nagyon ütészálló volt – a belső fogyasztás úgy tudott növekedési pályán maradni, hogy a lassulás jelei az amerikai munkaerő- és ingatlanpiacon is elég látványosak.

A részvénypiacok tekintetében a fent részletezett makrogazdasági történésekkel teljes mértékben összhangban lévő teljesítményeket látunk – bár itt is sok kételkedő hang volt az év elején, és áprilisban meg is ijedt a piac, az év egésze kimondottan jó teljesítményeket hozott. Az MSCI World Index a 2025. év egészét dollárban számolva 21% feletti emelkedéssel zárta. A 2025-ös év bizonyos szempontból hozott új fejleményeket is, hiszen a megelőző évek USA-dominanciáját követően 2025-ben a feltörekvő piacok és Európa vették át a vezető szerepet.

Az amerikai piacok emelkedése, de a többi régióhoz képesti alulteljesítése kapcsán fontos kihangsúlyozni a dollár gyengülését, hiszen talán ez volt az az eszköz, ahol az amerikai gazdaság- és geopolitikai fordulat a legtartósabb sebeket eredményezte. A többpólusúvá váló világrendben az amerikai eszközök vonzereje sok gazdasági erőközpont számára csökkenhet, ami többek között a tartalékeszközök keresletének trendjeiben is megnyilvánul (lásd kínai jegybank nagyon jelentős mértékű arany vásárlásait). A végső hatás 2025-ben így a dollár érezhető leértékelődése volt, ami a globális részvénypiacok HUF-ban számolt teljesítményét is nagyon jelentős mértékben befolyásolta (a már említett MSCI World Index 21%-os emelkedése forintra átszámolva mindössze 1%-os plusszá olvad).

Az európai növekedési kép kapcsán vegyes kép rajzolódik ki. Egyrészt pozitívum, hogy az eurózána összessége növekedni tudott, még ha úgy is, hogy a német gazdaság szenvedése változatlanul látványos, a növekedési kép pedig sokkal dinamikusabb a korábban évekig

lesajnált periféria országokban (pl. Spanyolország). Az infláció az Eurózána egészében is kontroll alatt tartottnak tűnt, amely az év során az EKB-nak is lehetőséget adott a kamatszint több lépésben történő mérséklésére (az irányadó kamatszint 2025. év végén: 2,00%). Tagadhatatlan ugyanakkor, hogy 2025-ben geopolitikai és gazdasági strukturális szempontból is látványosabbak lettek az öreg kontinens problémái. Előbbi tényező esetében a trumpi fordulat kapcsán egyre inkább többpólusúvá váló világrendben Európa látványosan próbálja újradefiniálni magát – egyelőre inkább kevesebb, mint több sikerrel.

A hazai makrogazdasági környezet számos kihívással küzdött 2025 folyamán: a GDP növekedése nem tudta hozni a várakozásokat, összességében 0,4%-kal emelkedett éves alapon. Pozitív hatással bírt a gazdaságra a stabil munkaerőpiaccal és magas egyszámjegyű béremelkedéssel összefüggő lakossági fogyasztás, ugyanakkor az ipari termelés és a beruházások alakulása jelentősen rontott rajta. Eközben a költségvetési hiány számos évközbeni felülvizsgálatot követően 5% környéki értéket ért el. A hazai infláció - különösen az év második felében és például az árréstapok fenntartása miatt - fokozatosan csökkent (decemberi év/év adat: 3,3%, éves átlagos: 4,4%), ugyanakkor 2025 során az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott a hazai alapkamat 6,50%-os szintjén. Tavasszal Varga Mihály került a jegybanki élére, azonban az inflációs cél tartós elérése és a pénzügyi stabilitás fenntartása érdekében alkalmazott szigorú és óvatos monetáris politikai irányvonalról nem történt érdemi elmozdulás - az első lehetséges kamatsökkentésre történő jegybanki utalásra decemberben került sor. A fejlett és a régiós gazdaságokhoz képesti magas kamatszint nagyban hozzájárult a forint 2025-ben látott erősödéséhez: a hazai deviza az euróval szemben közel 6%-kal, az amerikai dollárral szemben mintegy 17%-kal értékelődött fel az év során. Az állampapírpiac éven belüli lejáratain az elvárt hozamok a kamatsökkentési várakozások kiárazódásával az első negyedévben közel száz bázisponttal emelkedtek, majd az év további részében némileg 6% felett tartózkodtak, míg az éven túli lejáratok - futamidőktől függően, jellemzően - a 6,2%-7,5% közötti sávban mozogtak. A hazai állampapírpiac éven belüli instrumentumait tömörítő RMAX index 5,7%-kal, a hosszabb szegmenseket teljesítményét mérő MAX index értéke 6,1%-kal emelkedett.

A régiós részvénytőzsdák 2025-ben is jelentős felülteljesítést értek a fejlett piaci mutatókhoz képest. A hazai BUX index közel 40%-kal, míg a régiós CECE EUR Net Total Return Index forintban kifejezve 50%-ot meghaladó mértékben emelkedett, miközben a főbb amerikai és európai börzék saját devizában mérve "mindössze" 10-20%-kal nőttek, mely teljesítményeket a hazai deviza erősödése is jelentősen erodálta forintban kifejezve. A régió legjobb teljesítő elemei az indexek összetételében is magas arányt képviselő pénzügy, energetika és nyersanyag iparágakból kerültek ki.

### ***Az APELSO INCOME Kötvény Befektetési Alap teljesítményének összefoglalása***

Az APELSO INCOME Kötvény Befektetési Alap (korábbi nevén: Dialóg Pangea Alap) a 2025-ös év folyamán aktívan kereskedett mind hazai mind nemzetközi piacokon elérhető állami és vállalati kamatozóeszközökkel, valamint különböző devizák piacain is vett fel pozíciókat, jellemzően fedezeti céllal. Valamint aktívan használt globális kötvénykittetés felvételéhez kollektív értékpapírokat is. Ezentúl, kihasználta a magas pénzpiaci hozamkörnyezet által nyújtott előnyöket is.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
Apelso INCOME Kötvény Befektetési Alap	6,22%	-	nem értelmezhető

## **IX. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

Az Alap 2025-ben nem kötött tőkeáttételes ügyletet.  
A 2025.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció az Alapban.

**MELLÉKLETEK:**  
2025-ös ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

---

APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# **1. SZÁMÚ MELLÉKLET**

## **APELSO Income Kötvény Befektetési Alap**

### **ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2025. december 31.**

**Alapkezelő:** APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.  
**Felügyeleti engedély száma:** III/110.628/2008. (2008. március 4.)

# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024. dec.31.	Tárgyév 2025.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>38 042</b>	<b>467 768</b>
08.	I. Követelések	392	0
09.	1) Követelések	392	0
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	
13.	II. Értékpapírok	0	452 203
14.	1. Értékpapírok	0	443 612
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	8 591
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	7 299
17.	b) Egyéb	0	1 292
18.	III. Pénzeszközök	37 650	15 565
19.	1) Pénzeszközök	37 650	15 565
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>72</b>	<b>612</b>
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	72	612
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>8 609</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>38 114</b>	<b>476 989</b>

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024. dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>33 973</b>	<b>476 342</b>
27.	I. Induló tőke	19 505	257 564
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	36 076 006	36 327 935
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-36 056 501	-36 070 371
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	14 468	218 778
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 598 266	-1 608 897
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	988 808	1 182 844
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	0	17 200
34.	3. Előző év(ek) eredménye	576 084	623 926
35.	4. Tárgyévi eredmény	47 842	3 705
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>3 672</b>	<b>479</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 672	479
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete		0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>469</b>	<b>168</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>38 114</b>	<b>476 989</b>

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése		Előző év	2024	Tárgyév	2025
a	b	c		d	
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		114 646		9 247
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		52 030		985
III.	Egyéb bevételek		0		0
IV.	Működési költségek		14 590		4 394
V.	Egyéb ráfordítások		184		163
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>		<b>47 842</b>		<b>3 705</b>

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....  
APEL SO 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	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	7 165	7 165	3 719	3 240
Sikerdíj	3 196	0	0	0
Letétkezelő díja	992	917	0	0
Bankköltség	252	252	388	349
Felügyeleti díj	129	123	107	74
Egyéb	2 856	1 926	180	132
<b>Összesen</b>	<b>14 590</b>	<b>10 383</b>	<b>4 394</b>	<b>3 795</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2025. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2025. 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. 2026. 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>392</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Osztalék		0	0	0,00%
Alapkezelővel szembeni követelés		317	0	0,00%
Egyéb követelés		75	0	0,00%
<b>Bank</b>	<b>Lekötési idő</b>	<b>37 650</b>	<b>15 565</b>	<b>3,33%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	4 535	12 765	2,73%
Unicredit Bank Zrt. lekötött bankbetét	2024/12/18-2025/01/02	33 000	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	25	2 694	0,58%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	4	3	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (CHF)	66	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	20	103	0,02%

## 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>						
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>452 203</b>	<b>0</b>	<b>96,67%</b>
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 693</b>	<b>0</b>	<b>4,21%</b>
<i>Ishares JPM EM LCL GOV ETF</i>		0	0	19 693	0	4,21%
<b>Diszkontkincstárjegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 559</b>	<b>0</b>	<b>7,60%</b>
<i>MNBD0260108-2</i>	<i>2025.12.31-2026.01.08</i>	0	0	9 987	0	2,14%
<i>MNBD260108</i>	<i>2025.06.26-2026.01.08</i>	0	0	9 987	0	2,14%
<i>D260429</i>	<i>2025.06.26-2026.04.29</i>	0	0	10 794	0	2,31%
<i>D260429</i>	<i>2025.10.17-2026.04.29</i>	0	0	981	0	0,21%
<i>D261028</i>	<i>2025.11.28-2026.10.28</i>	0	0	1 905	0	0,41%
<i>D261028</i>	<i>2025.12.17-2026.10.28</i>	0	0	1 905	0	0,41%
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126 317</b>	<b>0</b>	<b>27,00%</b>
<i>Romania 2,375 04/19/2027</i>	<i>2025.01.22-2027.04.19</i>	0	0	21 111	0	4,51%
<i>Romania 1,75 07/13/2030</i>	<i>2025.01.24-2030.07.13</i>	0	0	24 609	0	5,26%
<i>REPHUN 5,375 09/12/2033</i>	<i>2025.01.24-2033.09.12</i>	0	0	26 398	0	5,64%
<i>REPHUN 4,5 06/16/2034</i>	<i>2025.01.24-2034.06.16</i>	0	0	27 115	0	5,80%
<i>MAEXIM 6 2026.04.15.</i>	<i>2025.05.07-2026.04.15</i>	0	0	7 275	0	1,56%
<i>MAEXIM 6 05/20/2026</i>	<i>2025.05.21-2026.05.20</i>	0	0	7 228	0	1,55%
<i>MAEXIM 6 08/26/2026</i>	<i>2025.08.27-2026.08.26</i>	0	0	7 103	0	1,52%
<i>MFB 6,4 02/24/2027</i>	<i>2025.02.12-2027.02.24</i>	0	0	5 478	0	1,17%
<b>Államkötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>270 634</b>	<b>0</b>	<b>57,86%</b>
<i>2026/D MAK</i>	<i>2025.01.23-2026.12.22</i>	0	0	1 942	0	0,42%
<i>2027/A MAK</i>	<i>2025.01.09-2027.10.27</i>	0	0	1 907	0	0,41%
<i>2028/B MAK</i>	<i>2025.01.09-2028.03.23</i>	0	0	8 008	0	1,71%
<i>2028/B MAK</i>	<i>2025.01.23-2028.03.23</i>	0	0	28 027	0	5,99%
<i>2028/A MAK</i>	<i>2025.01.21-2028.10.22</i>	0	0	10 258	0	2,19%
<i>2028/A MAK</i>	<i>2025.01.23-2028.10.22</i>	0	0	28 723	0	6,14%
<i>2029/C MAK</i>	<i>2025.12.18-2029.11.28</i>	0	0	29 920	0	6,40%
<i>2032/A MAK</i>	<i>2025.01.21-2032.11.24</i>	0	0	9 077	0	1,94%
<i>2032/A MAK</i>	<i>2025.12.18-2032.11.24</i>	0	0	27 231	0	5,82%
<i>2033/A MAK</i>	<i>2025.11.28-2033.04.20</i>	0	0	26 908	0	5,75%
<i>2034/A MAK</i>	<i>2025.10.31-2034.06.22</i>	0	0	18 282	0	3,91%

2034/A MAK	2025.11.27- 2034.06.22	0	0	14 625	0	3,13%
2035/A MAK	2025.03.14- 2035.10.24	0	0	514	0	0,11%
2035/A MAK	2025.04.23- 2035.10.24	0	0	5 137	0	1,10%
2035/A MAK	2025.07.07- 2035.10.24	0	0	8 219	0	1,76%
2035/A MAK	2025.11.27- 2035.10.24	0	0	20 547	0	4,39%
2038/A MAK	2025.01.09- 2038.10.27	0	0	1 677	0	0,36%
2038/A MAK	2025.01.21- 2038.10.27	0	0	5 367	0	1,15%
2038/A MAK	2025.01239- 2038.10.27	0	0	3 354	0	0,72%
2038/A MAK	2025.05.12- 2038.10.27	0	0	3 019	0	0,65%
2041/A MAK	2025.01.21- 2041.04.25	0	0	5 112	0	1,09%
2041/A MAK	2025.01.23- 2041.04.25	0	0	6 390	0	1,37%
2041/A MAK	2025.03.14- 2041.04.25	0	0	3 195	0	0,68%
2041/A MAK	2025.03.19- 2041.04.25	0	0	3 195	0	0,68%
<b>Részvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
		0	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>38 042</b>	<b>0</b>	<b>467 768</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

## Kiegészítő melléklete

### I. Általános adatok:

Az Alap neve:	APELSO Income Kötvény Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje:	Határozatlan idejű
Alapkezelő neve:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye:	1037 Budapest, Montevideó u. 5.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő székhelye:	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Forgalmazó neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt., mint vezető forgalmazó
Forgalmazó székhelye:	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
További forgalmazók:	Concorde Értékpapír Zrt, Erste Befektetési Zrt., SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt, MBH Bank Nyrt.,

Az „I” sorozatú befektetési jegyek forgalmazása kizárólag a Concorde Értékpapír Zrt-nél, Raiffeisen Bank Zrt.-nél és az MBH Bank Nyrt.-nél történik.

Könyvvizsgáló neve:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye:	1082 Budapest, Baross utca 66-68. III. em. 11.
Személyében felelős könyvvizsgáló:	Liptákné Oláh Éva, kamarai tagsági száma: 001251

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 2008. március 20-án kezdte meg működését 220.174 ezer Ft induló tőkével, Dialóg Likviditási Alap néven. Az alapnál névváltozás történt 2019. január 18-tól Dialóg Rövid Kötvény Befektetési Alapra és 2019. október 03-tól DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alapra és 2024. december 05-től APELSO Income Kötvény Befektetési Alapra.

Az APELSO Income Kötvény Befektetési Alap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után „A” sorozat 6,22 %, az „I” sorozat 0,00 % 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 (továbbiakban a 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-különbözetét 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 különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a fordulónapi 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 különbözetének realizálásával.

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

Az alapon 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

A Letétkezelő az Alap Nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden banki munkanapon.

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

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 12 óráig tudomására jutott T kötőnapra tranzakciók 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-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.

### b) Úton lévő pénzek

- Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T-1 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. - 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) Kamatozó értékpapírok

A kuponfizető nem diszkont értékpapírok esetében az értékelésnél T napig felhalmozott kamattal kell a következő nettó árfolyamok közül a **legfrissebbet** figyelembe venni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az utolsó üzletkötés árfolyama.

*Diszkont államkötvényeket (kincstárjegyeket)* az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyam alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértéken kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az utolsó üzletkötés árfolyama.

*Egyéb diszkont értékpapírok* esetén az értékelés alapja a következő árfolyamok alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértékek közül a **legfrissebb**. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az utolsó üzletkötés árfolyama.

### e) Befektetési jegyek

Az értékelés alapja a legutolsó elérhető vételi/visszaváltási árfolyam.

### f) 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 árára számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggént kell figyelembe venni.

### g) Deviza

Az Alap devizájától eltérő, más devizában denominált eszközöket, követeléseket, stb. az Alap bázisdevizájára kell átszámítani a következő árfolyamok valamelyikén az alábbi sorrendben:

- A Reuters által 16.35-kor publikált árjegyzői átlagár
- A Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyama
- A Letétkezelő aktuális közép árfolyama. Amennyiben valamely devizára nincs hivatalos árfolyam, úgy az adott devizanem USD vagy EUR keresztárfolyama (Reuters 16:30) és az USD/HUF vagy EUR/HUF keresztárfolyamból számolt árfolyamon kell értékelni.
- A deviza jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok stb.) által közölt az értékeléskori legutolsó elérhető árfolyama

### h) Származékos devizaügyletek

*Határidős devizapozíciók.*

Határidős devizapozíciókat (deviza forwardok) a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbségeként kell értékelni.

*Deviza futures.* A deviza futures értéke az elszámolóház, illetve az illetékes tőzsde által az adott lejáratra kalkulált záró árfolyam és a kötési árfolyam különbsége.

*Devizaopciók.* Devizaopció vétele esetén, a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez pozitív, illetve nulla, ha ez az érték negatív. Devizaopció eladása esetén

a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez negatív, illetve nulla, ha ez az érték pozitív.

## VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2025. december 31.-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől.

2026. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

## ÉRTÉKPAPÍROK ÉRTÉKKÜLÖNBÖZETÉNEK RÉSZLETEZÉSE

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>19 497</b>	<b>0</b>	<b>196</b>	<b>19 693</b>
Ishares JPM EM LCL GOV ETF		19 497	0	196	19 693
<b>Diszontkincstárjegyek</b>		<b>35 159</b>	<b>387</b>	<b>13</b>	<b>35 559</b>
MNBD0260108-2	2025.12.31- 2026.01.08	9 986	0	1	9 987
MNBD260108	2025.06.26- 2026.01.08	9 962	24	1	9 987
D260429	2025.06.26- 2026.04.29	10 452	336	6	10 794
D260429	2025.10.17- 2026.04.29	968	12	1	981
D261028	2025.11.28- 2026.10.28	1 892	11	2	1 905
D261028	2025.12.17- 2026.10.28	1 899	4	2	1 905
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>126 545</b>	<b>2 595</b>	<b>-2 823</b>	<b>126 317</b>
Romania 2,375 04/19/2027	2025.01.22- 2027.04.19	21 464	346	-699	21 111
Romania 1,75 07/13/2030	2025.01.24- 2030.07.13	23 704	221	684	24 609
REPHUN 5,375 09/12/2033	2025.01.24- 2033.09.12	27 630	393	-1 625	26 398
REPHUN 4,5 06/16/2034	2025.01.24- 2034.06.16	27 771	640	-1 296	27 115
MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07- 2026.04.15	6 939	298	38	7 275
MAEXIM 6 05/20/2026	2025.05.21- 2026.05.20	6 936	258	34	7 228
MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27- 2026.08.26	6 958	145	0	7 103
MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12- 2027.02.24	5 143	294	41	5 478
<b>Államkötvények</b>		<b>262 411</b>	<b>4 317</b>	<b>3 906</b>	<b>270 634</b>
2026/D MAK	2025.01.23- 2026.12.22	1 880	1	61	1 942
2027/A MAK	2025.01.09- 2027.10.27	1 828	11	68	1 907
2028/B MAK	2025.01.09- 2028.03.23	7 549	279	180	8 008
2028/B MAK	2025.01.23- 2028.03.23	26 438	977	612	28 027
2028/A MAK	2025.01.21- 2028.10.22	10 074	129	55	10 258
2028/A MAK	2025.01.23- 2028.10.22	28 187	362	174	28 723
2029/C MAK	2025.12.18- 2029.11.28	29 487	163	270	29 920
2032/A MAK	2025.01.21- 2032.11.24	8 789	48	240	9 077
2032/A MAK	2025.12.18- 2032.11.24	26 805	144	282	27 231
2033/A MAK	2025.11.28- 2033.04.20	25 958	550	400	26 908
2034/A MAK	2025.10.31- 2034.06.22	17 899	296	87	18 282

2034/A MAK	2025.11.27- 2034.06.22	14 051	237	337	14 625
2035/A MAK	2025.03.14- 2035.10.24	498	7	9	514
2035/A MAK	2025.04.23- 2035.10.24	4 961	65	111	5 137
2035/A MAK	2025.07.07- 2035.10.24	7 990	105	124	8 219
2035/A MAK	2025.11.27- 2035.10.24	19 857	261	429	20 547
2038/A MAK	2025.01.09- 2038.10.27	1 639	13	25	1 677
2038/A MAK	2025.01.21- 2038.10.27	5 244	43	80	5 367
2038/A MAK	2025.01.23- 2038.10.27	3 268	27	59	3 354
2038/A MAK	2025.05.12- 2038.10.27	2 951	24	44	3 019
2041/A MAK	2025.01.21- 2041.04.25	4 913	164	35	5 112
2041/A MAK	2025.01.23- 2041.04.25	6 135	205	50	6 390
2041/A MAK	2025.03.14- 2041.04.25	3 024	103	68	3 195
2041/A MAK	2025.03.19- 2041.04.25	2 986	103	106	3 195
<b>Részvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Összesen</b>		<b>443 612</b>	<b>7 299</b>	<b>1 292</b>	<b>452 203</b>

## AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
Lekötött betét kamata	72	-
Forward lezárás eredménye	-	612
<b>Összesen</b>	<b>72</b>	<b>612</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. A mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözetét tartalmazza.

Deviza párok	Kötésnap	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	2024. dec. 31-én		2025. dec.31-én	
				Kereszt-árfolyam	Piaci érték Ft-ban	Kereszt-árfolyam	Piaci érték Ft-ban
EUR/HUF	2025.01.22	214 000	427,29	-	-	386,69	8 688
USD/HUF	2025.12.03	59 500	327,45	-	-	328,78	- 79
<b>Összesen</b>					-	-	<b>8 609</b>

## SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSA

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2025.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2025.12.31)
<b>Induló tőke</b>	<b>19 505</b>	<b>238 059</b>	<b>0</b>	<b>257 564</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	36 076 006	251 929	0	36 327 935
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-36 056 501	-13 870	0	-36 070 371
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>14 468</b>	<b>252 152</b>	<b>47 842</b>	<b>218 778</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-1 598 266	-10 631	0	-1 608 897
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	988 808	194 036	0	1 182 844
Értékelési különözet tartaléka	0	17 200	0	17 200
Elözö évek eredménye	576 084	47 842	0	623 926
Üzleti év eredménye	47 842	3 705	47 842	3 705
<b>Összesen:</b>	<b>33 973</b>	<b>490 211</b>	<b>47 842</b>	<b>476 342</b>

### „A” sorozat:

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	304 013 788	1,7575
2025.02.28	306 008 797	1,7690
2025.03.31	279 339 529	1,7413
2025.04.30	290 891 513	1,7677
2025.05.30	291 575 173	1,7733
2025.06.30	306 941 976	1,7874
2025.07.31	319 612 124	1,7924
2025.08.29	321 386 544	1,8024
2025.09.30	345 175 584	1,8223
2025.10.31	356 145 294	1,8351
2025.11.28	391 923 865	1,8337
2025.12.31	476 381 497	1,8496

### A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	19 505 195	154 268 912	791 721	172 982 386
2025. február	172 982 386	0	0	172 982 386
2025. március	172 982 386	0	12 561 343	160 421 043
2025. április	160 421 043	4 524 333	390 561	164 554 815
2025. május	164 554 815	0	126 981	164 427 834
2025. június	164 427 834	7 295 820	0	171 723 654
2025. július	171 723 654	6 586 622	0	178 310 276
2025. augusztus	178 310 276	0	0	178 310 276
2025. szeptember	178 310 276	11 106 730	0	189 417 006
2025. október	189 417 006	4 660 280	0	194 077 286
2025. november	194 077 286	19 655 385	0	213 732 671
2025. december	213 732 671	43 831 226	0	257 563 897

## „I” Sorozat:

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	0	-
2025.02.28	0	-
2025.03.31	0	-
2025.04.30	0	-
2025.05.30	0	-
2025.06.30	0	-
2025.07.31	0	-
2025.08.29	0	-
2025.09.30	0	-
2025.10.31	0	-
2025.11.28	0	-
2025.12.31	0	-

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	0	0	0	0
2025. február	0	0	0	0
2025. március	0	0	0	0
2025. április	0	0	0	0
2025. május	0	0	0	0
2025. június	0	0	0	0
2025. július	0	0	0	0
2025. augusztus	0	0	0	0
2025. szeptember	0	0	0	0
2025. október	0	0	0	0
2025. november	0	0	0	0
2025. december	0	0	0	0

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	445	-
Vezető forgalmazói díj	9	48
Felügyeleti díj	6	33
Különadó	9	48
Letét őrzési díj	-	-
Tranzakciós díj	-	39
<b>Összesen</b>	<b>469</b>	<b>168</b>

## Egyéb információk

- Az Alap származékos ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket az év során nem kötött.
- 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 ezer Ft-ban

Megnevezés	Előző év	2024.12.31.	Tárgyév 12.31.	2025.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>		<b>35 337</b>		<b>-11 216</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)		33 243		-7 574
2. Elszámolt amortizáció +		0		0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás		0		0
4. Elszámolt értékelési különbözet		-16 070		17 200
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		15 758		-16 808
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása		2 667		-3 193
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása		0		0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása		-57		-540
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása		-204		-301
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>		<b>423 942</b>		<b>-432 333</b>
14. Ingatlanok beszerzése -		0		0
15. Ingatlanok eladása +		0		0
16. Befolyt bérleti díjak +		0		0
17. Értékpapírok beszerzése -		-490 358		-914 450
18. Értékpapírok eladása, beváltása +		899 701		470 838
19. Kapott hozamok +		14 599		11 279
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>		<b>-474 159</b>		<b>421 464</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +		43 821		445 965
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		0		0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -		-517 980		-24 501
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>-14 880</b>		<b>-22 085</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: APELSO INCOME Kötvény Befektetési Alap 1111-267  
 Alapkezelő neve: APELSO CAPTIAL Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	476 342	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ ("A" sorozat):	1,8496	
Darabszám ("A" sorozat):	257 563 897	db
Egy jegyre jutó NEÉ ("I" sorozat):	0,0000	
Darabszám ("I" sorozat):	0	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%	
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>479</b>	<b>74,03%</b>	
	Alapkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalmi ktg.miatt			0	0,00%	
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%	
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%	
	Költséggént elszámolt egyéb tétel miatt			479	74,03%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
<b>I/3.</b>	<b>Céltartalékok (összes):</b>					
<b>I/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>168</b>	<b>25,97%</b>	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>647</b>	<b>100,00%</b>	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
<b>II/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>15 565</b>	<b>3,26%</b>	
	Folyószámla (HUF)			12 765	2,68%	
	Folyószámla (EUR)			2 694	0,56%	
	Folyószámla (GBP)			3	0,00%	
	Folyószámla (CHF)			0	0,00%	
	Folyószámla (USD)			103	0,02%	
<b>II/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
				0	0,00%	
	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00%	
<b>II/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>II/3.1.</b>	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
				0	0,00%	
<b>II/3.2.</b>	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>II/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>452 203</b>	<b>94,80%</b>	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
<b>II/4.1.</b>	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>		<b>10 650</b>	<b>19 693</b>	<b>4,13%</b>	
	Ishares JPM EM LCL GOV ETF	USD	10 650	19 693	4,13%	
<b>II/4.2.</b>	<b>Diszkontkintárjegyek (összes):</b>		<b>36 000 000</b>	<b>35 559</b>	<b>7,45%</b>	
	MNBD0260108-2	2025.12.31-2026.01.08	HUF	10 000 000	9 987	2,09%
	MNBD260108	2025.06.26-2026.01.08	HUF	10 000 000	9 987	2,09%
	D260429	2025.06.26-2026.04.29	HUF	11 000 000	10 794	2,26%
	D260429	2025.10.17-2026.04.29	HUF	1 000 000	981	0,21%
	D261028	2025.11.28-2026.10.28	HUF	2 000 000	1 905	0,40%
	D261028	2025.12.17-	HUF	2 000 000	1 905	0,40%

		2026.10.28				
<b>II/4.3.</b>	<b>Egyéb kötvények (összes):</b>			<b>26 455 000</b>	<b>126 317</b>	<b>26,48%</b>
	Romania 2,375 04/19/2027	2025.01.22-2027.04.19	EUR	54 000	21 111	4,43%
	Romania 1,75 07/13/2030	2025.01.24-2030.07.13	EUR	70 000	24 609	5,16%
	REPHUN 5,375 09/12/2033	2025.01.24-2033.09.12	EUR	63 000	26 398	5,53%
	REPHUN 4,5 06/16/2034	2025.01.24-2034.06.16	EUR	68 000	27 115	5,68%
	MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	HUF	7 000 000	7 275	1,53%
	MAEXIM 6 05/20/2026	2025.05.21-2026.05.20	HUF	7 000 000	7 228	1,52%
	MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	HUF	7 000 000	7 103	1,49%
	MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12-2027.02.24	HUF	5 200 000	5 478	1,15%
<b>II/4.4.</b>	<b>Államkötvények (összes):</b>			<b>309 500 000</b>	<b>270 634</b>	<b>56,74%</b>
	2026/D MAK	2025.01.23-2026.12.22	HUF	2 000 000	1 942	0,41%
	2027/A MAK	2025.01.09-2027.10.27	HUF	2 000 000	1 907	0,40%
	2028/B MAK	2025.01.09-2028.03.23	HUF	8 000 000	8 008	1,68%
	2028/B MAK	2025.01.23-2028.03.23	HUF	28 000 000	28 027	5,88%
	2028/A MAK	2025.01.21-2028.10.22	HUF	10 000 000	10 258	2,15%
	2028/A MAK	2025.01.23-2028.10.22	HUF	28 000 000	28 723	6,02%
	2029/C MAK	2025.12.18-2029.11.28	HUF	30 000 000	29 920	6,27%
	2032/A MAK	2025.01.21-2032.11.24	HUF	10 000 000	9 077	1,90%
	2032/A MAK	2025.12.18-2032.11.24	HUF	30 000 000	27 231	5,71%
	2033/A MAK	2025.11.28-2033.04.20	HUF	35 000 000	26 908	5,64%
	2034/A MAK	2025.10.31-2034.06.22	HUF	25 000 000	18 282	3,83%
	2034/A MAK	2025.11.27-2034.06.22	HUF	20 000 000	14 625	3,07%
	2035/A MAK	2025.03.14-2035.10.24	HUF	500 000	514	0,11%
	2035/A MAK	2025.04.23-2035.10.24	HUF	5 000 000	5 137	1,08%
	2035/A MAK	2025.07.07-2035.10.24	HUF	8 000 000	8 219	1,72%
	2035/A MAK	2025.11.27-2035.10.24	HUF	20 000 000	20 547	4,31%
	2038/A MAK	2025.01.09-2038.10.27	HUF	2 500 000	1 677	0,35%
	2038/A MAK	2025.01.21-2038.10.27	HUF	8 000 000	5 367	1,13%
	2038/A MAK	2025.01.23-2038.10.27	HUF	5 000 000	3 354	0,70%
	2038/A MAK	2025.05.12-2038.10.27	HUF	4 500 000	3 019	0,63%
	2041/A MAK	2025.01.21-2041.04.25	HUF	8 000 000	5 112	1,07%
	2041/A MAK	2025.01.23-2041.04.25	HUF	10 000 000	6 390	1,34%
	2041/A MAK	2025.03.14-2041.04.25	HUF	5 000 000	3 195	0,67%
	2041/A MAK	2025.03.19-2041.04.25	HUF	5 000 000	3 195	0,67%
<b>II/4.5.</b>	<b>Részvények (összes)</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.6.</b>	<b>Jelzálog levelek</b>			<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/5</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>			<b>0</b>	<b>612</b>	<b>0,13%</b>
			HUF		612	0,13%
<b>II/6</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>				<b>8 609</b>	<b>1,80%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>					<b>476 989</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 -39 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközértékben a könyvelési díj magasabb összegben került kimutatásra.

A portfólió jelentésben a saját tőke a számviteli nyilvántartásokban szereplő értéket mutatja, nem pedig a letétkezelő általi nettó eszköz érték számításban szereplő saját tőke adatokat.

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....  
APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.