



APELSO

Apelso Wealth Management

Éves jelentés 2025

APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-268
MNB engedélyszám: E-III/110.630-3/2008
ISIN kód: HU0000706510

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 Megatrends Részvény Befektetési Alap (előző nevén: DIALÓG Expander Részvény 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:	globális részvénytúlsúlyos befektetési alap
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)

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	40 373 306	6,21	5 376 113	0,53
Repo				
Átruházható értékpapírok	611 461 838	94,04	1 007 102 347	99,72
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0	123 108	0,01
Összes eszköz	651 835 144	100,25	1 012 601 568	100,26
Kötelezettségek	-1 599 349	-0,25	-2 668 356	-0,26
Nettó eszközérték	650 235 795	100	1 009 933 212	100

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 fordulónapi vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap - letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke - -126 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				2024.12.29.	2025.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706510	716 612 922	1 022 312 995

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 Megatrends Részvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706510	0.907374	0.98789

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 /	Százalékban	Összeg /	Százalékban

	Érték (HUF)	(%)	Érték (HUF)	(%)
Részvény - Egyéb külföld	91 739 560	15,00	183 106 670	18,18
GMU nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	216 356 455	35,38	270 045 366	26,81
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	278 608 383	45,56	476 862 800	47,35
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	586 704 398	95,95	930 014 837	92,35
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények			25 965 160	2,58
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	24 757 440	4,05	51 122 350	5,08
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	24 757 440	4,05	77 087 510	7,65
Értékpapírok összesen	611 461 838	100,00	1 007 102 347	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINEK ALAKULÁSA

Megnevezés	2025.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	14 530 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	15 660 000
d) a letétkezelő díjai	900 000
e) egyéb díjak és adók	2 913 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-12 506 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	84 778 000
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 nettó eszközérték		Hozam	Benchmark
2010.12.31	727 458 964		0,7739	19,95%	32,51%
2011.12.31	424 605 420		0,5309	-31,40%	-15,34%
2012.12.31	273 928 073		0,5546	4,46%	17,90%
2013.12.31	212 837 848		0,7115	28,29%	-0,81%
2014.12.31	63 788 791		0,6814	-4,23%	22,10%
2015.12.31	82 440 793		0,5227	-23,29%	9,41%
2016.12.31	105 327 198		0,6151	17,68%	5,94%
2017.12.31	79 186 993		0,6044	-1,74%	5,04%
2018.12.31	114 725 439		0,675028	11,69%	-2,78%
2019.12.31	129 094 661		0,732188	8,47%	26,97%
2020.12.31	180 923 266		0,515247	-29,63%	13,39%
2021.12.31	179 912 927		0,713898	38,55%	26,33%
2022.12.31	221 650 748		0,892272	24,99%	-5,49%
2023.12.31	139 862 035		0,820179	-8,08%	13,13%
2024.12.31	650 235 795		0,907374	10,63%	29,07%
2025.12.31	1 009 933 212		0,98789	8,87%	0,42%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2025-ben nem kötött származtatott ügyletet.
Nyitott pozíció nem volt a portfólióban 2025.12.31-én.

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.

Az Alap befektetési politikája érdemben nem változott a 2025-ös év során, a befektetési stratégia a nagy strukturális változásokból részesülő vállalatok részvényeit keresi. Valamint a referenciaindex sem változott ezen idő alatt. Továbbra is legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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 kamatsökkentései 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 forintba átszámolva mindössze 1%-os plusszá olvad).

Az európai növekedési kép kapcsán vegyes kép rajzolódik ki. Egyrészt pozitívum, hogy az eurózóna 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 Eurózóna 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 évközbéli felülvizsgálatot követően 5% környéki értéket ért el. A hazai infláció - különösen az év második felében és például az árréstopok 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 irányvonaltól nem történt érdemi elmozdulás - az első lehetséges kamatcsökkentésre 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 kamatcsökkentési 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 részvénytőzsiatok 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 legjobban teljesítő elemei az indexek összetételében is magas arányt képviselő pénzügy, energetika és nyersanyag iparágakból kerültek ki.

Az APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap teljesítményének összefoglalása

Az Alap az általános globális részvénytőzsiati teljesítményhez képest sokkal erősebben teljesített. Az Alap továbbra is azokból nagy strukturális változásokból részesülő vállalatok részvényeit keresi, amelyek hosszútávon várhatóan felülteljesítik az általános részvénytőzsiati teljesítményt. Az alapban 2025-ben a mesterséges intelligenciához, a robotikához, az elektrifikációhoz, a megújuló energiaiparhoz, az adatközpontok és felhőalapú szolgáltatásokhoz, vízgazdálkodáshoz, valamint az egészségügyhöz kapcsolódó kitétségek voltak a meghatározóak.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul- felülteljesítés
APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap	+8,87%	+0,42% (MSCI World Net Total Return Index + RMAX Index)	8,46%

IX. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alapban lévő illikvid eszköz már 10 éve nulla értéken szerepel, így ezen eszköz hatása a portfólióra 2025-ben nem releváns.

X. 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”

APELSON CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. SZÁMÚ MELLÉKLET

APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025. december 31.

Alapkezelő: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: III/110.630/2008 (2008. március 4.)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
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) Forgóeszközök	651 754	1 012 602
08.	I. Követelések	0	123
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	123
13.	II. Értékpapírok	611 462	1 007 103
14.	1. Értékpapírok	617 214	922 325
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-5 752	84 778
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	-5 752	84 778
18.	III. Pénzeszközök	40 292	5 376
19.	1) Pénzeszközök	40 292	5 376
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	6	0
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	6	0
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	651 760	1 012 602

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	650 083	1 009 807
27.	I. Induló tőke	716 613	1 022 313
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 118 971	4 427 513
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 402 358	-3 405 200
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-66 530	-12 506
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	443 901	444 039
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-432 834	-463 736
33.	2. Értékelési különbszet tartaléka	-5 752	84 778
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-110 511	-71 845
35.	4. Tárgyévi eredmény	38 666	-5 742
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	1245	1 660
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 245	1 660
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	432	1 135
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	651 760	1 012 602

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak 2024	Tárgyév 2025
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	54 380	24 039
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 972	9 509
III.	Egyéb bevételek	4	4
IV.	Működési költségek	5 591	19 473
V.	Egyéb ráfordítások	155	803
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	Tárgyévi eredmény	38 666	-5 742

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
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	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	2 829	1 742	15 660	14 000
Sikerdíj	0	0	0	0
Letétkezelő díja	225	225	900	825
Bankköltség	1 560	1 408	737	611
Felügyeleti díj	70	26	273	193
Egyéb	907	576	1 903	1 164
Összesen	5 591	3 977	19 473	16 793

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 (%)*
Követelések		0	123	0,01%
Raiffeisen Bank határidős változó letét	Folyószámla (HUF)	0	0	0,00%
Raiffeisen Bank zárolt számla	Folyószámla (HUF)	0	0	0,00%
Osztalék		0	123	0,01%
Bank	Lekötési Idő	40 292	5 376	0,53%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	2 459	4 829	0,48%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	1	1	0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött bankbetét		35 000	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	1 233	178	0,02%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	1 561	334	0,03%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	38	34	0,00%

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	
Jegybankképes értékpapírok						
Értékpapír név	Futamidő	611 462	0	1 007 103	0	99,46%
Befektetési jegy		519 722	0	798 031	0	78,81%
Amundi S&P G Health Car ETF		43 804	0	66 113	0	6,53%
BNPEASY Circular Eco ETF		44 048	0	49 498	0	4,89%
iShares Global Clean Energy ETF		48 897	0	64 802	0	6,40%
Xtrackers Artificial Int Big Data ETF		48 711	0	68 346	0	6,75%
Global X Coppers Miners ETF		41 657	0	75 586	0	7,46%
Global X Data Center ETF		43 454	0	58 543	0	5,78%
Global X Robotics ETF		45 935	0	49 346	0	4,87%
Global X Uranium UCITS USD ETF		41 262	0	37 073	0	3,66%
Invesco US Communication S&P		0	0	30 461	0	3,01%
iShares Core S&P 500 ETF		45 785	0	72 764	0	7,19%
iShares S&P 500 Utilities ETF		53 523	0	51 714	0	5,11%
L&G Battery Value Chain ETF		0	0	34 270	0	3,38%
L&G Clean Water UCITS ETF		37 889	0	47 485	0	4,69%
WisdomTree Europe Defense UCITS ETF		0	0	40 908	0	4,04%
Invesco Physical Gold ETC		24 757	0	36 102	0	3,57%
Invesco Physical Silver ETC		0	0	15 020	0	1,48%
Diszkont kincstárjegyek		0	0	25 965	0	2,56%
MNBD0260108-2	2025.12.30-2026.01.08	0	0	25 965	0	2,56%
Részvények		91 740	0	183 107	0	18,08%
XXI Century		0	0	0	0	0,00%
Alphabet Inc		0	0	31 867	0	3,15%
Goldman Sachs Group Inc.		6 762	0	25 981	0	2,57%
JP Morgan Chase&Co Bank		16 511	0	18 519	0	1,83%
Merck & CO		13 117	0	25 236	0	2,49%
Microsoft Corp.		18 249	0	17 471	0	1,73%
Novo Nordisk ADR USD		0	0	22 392	0	2,21%
NVIDIA		18 236	0	20 213	0	2,00%
Occidental Petroleum Rights		206	0	120	0	0,01%
Visa		18 659	0	21 308	0	2,10%
MINDÖSSZESEN:		651 754	0	1 012 602	0	100,00%

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

A befektetési alap a befektetett pénzügyi eszközök és forgóeszközök között kimutatott értékpapírok után, az üzleti évben időarányosan járó kamatok és osztalékok összegét nem aktív időbeli elhatárolásként mutatja ki, hanem a követelések között az értékkülönböt magában foglalja.

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve: APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje: Határozatlan idejű

Alapkezelő neve: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 5.

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., MBH Bank Nyrt,
Equilor Befektetési Zrt.

Az „EUR” sorozatú befektetési jegyek forgalmazása kizárólag az UniCredit Bank Hungary Zrt-nél és az Equilor 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: 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 utca10.

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-én kezdte meg működését 224.250 ezer Ft induló tőkével Dialóg Expander Részvény Befektetési Alap néven. 2024. április 23-tól névváltozás történt APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alapra.

Az APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 8,87 % 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 eredmény-kimutatás, 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 különbsége, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége 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 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 különbségének realizálásával.

V. Piaci elven történő értékelési 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 alpra 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 forgalmazási munkanapon.

Az Alap eszközeinek értékelését az Alapkezelő végzi.

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban** 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 12 óráig tudomására jutott T kötésnapján 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 értékpapírállományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 28. *A portfólió egyes elemei értékének meghatározása* c. fejezetében kerül bemutatásra.

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

2. A portfólió elemeinek értékelésének 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

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

- 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 közölt 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 közölt 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 valódiság elvének, valamint a legfrissebb piaci árfolyamok használatának érdekében az értékeléshez a Reuters által közzétett deviza (fixing) árfolyamát kell használni.

i) ETF-ek és Letéti igazolások

A tőzsdére bevezetett ETF-ek (Exchange Traded Fund - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap) és Letéti igazolások (GDR, ADR) T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt, 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

1. 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)

2. 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 visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni.

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

3. 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 zéró kupon görbe pontjai napokkal súlyozott átlagának megfelelő diszkontrátát kell alkalmazni.

m) Repó ügyletek (fordított repó)

a) 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 repó ügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyam különbséget T napig számolt időarányos részét hozzá kell adni.

b) 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 árfolyam különbséget T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2025. december 31.-re szóló nettó eszközérték jelentés jelentősen nem tér el az Alap 2025. december 31.-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest. 2026. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

ÉRTÉKPAPIROK ÉRTÉKKÜLÖNBÖZETÉNEK RÉSZLETEZÉSE

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegy		720 666	0	77 365	798 031
Amundi S&P G Health Car ETF		69 198	0	-3 085	66 113
BNPEASY Circular Eco ETF		48 514	0	984	49 498
iShares Global Clean Energy ETF		58 603	0	6 199	64 802
Xtrackers Artificial Int Big Data ETF		58 773	0	9 573	68 346
Global X Coppers Miners ETF		48 207	0	27 379	75 586
Global X Data Center ETF		50 508	0	8 035	58 543
Global X Robotics ETF		48 569	0	777	49 346
Global X Uranium UCITS USD ETF		26 154	0	10 919	37 073
Invesco US Communication S&P		29 481	0	980	30 461
iShares Core S&P 500 ETF		72 243	0	521	72 764
iShares S&P 500 Utilities ETF		51 125	0	589	51 714
L&G Battery Value Chain ETF		32 393	0	1 877	34 270
L&G Clean Water UCITS ETF		47 644	0	-159	47 485
WisdomTree Europe Defense UCITS ETF		41 630	0	-722	40 908
Invesco Physical Gold ETC		26 622	0	9 480	36 102
Invesco Physical Silver ETC		11 002	0	4 018	15 020
Diszkontkincstárjegyek		25 963	0	2	25 965
MNBD0260108-2	2025.12.30-2026.01.08	25 963	0	2	25 965

Részvények	175 696	0	7 411	183 107
XXI Century	20 988	0	-20 988	0
Alphabet Inc	17 471	0	14 396	31 867
Goldman Sachs Group Inc.	19 376	0	6 605	25 981
JP Morgan Chase&Co Bank	16 391	0	2 128	18 519
Merck & CO	25 773	0	-537	25 236
Microsoft Corp.	17 009	0	462	17 471
Novo Nordisk ADR USD	24 200	0	-1 808	22 392
NVIDIA	14 512	0	5 701	20 213
Occidenal Petroleum Rights	0	0	120	120
Visa	19 976	0	1 332	21 308
Összesen	922 325	0	84 778	1 007 103

Aktív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
lekötött betét kamat	6	0
Összesen	6	0

SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

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

A mérlegSOR a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözetét tartalmazza.

Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2025. december 31-én nem rendelkezik.

Az alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2025.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2025.12.31)
Induló tőke	716 613	305 700	0	1 022 313
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 118 971	308 542	0	4 427 513
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 402 358	-2 842	0	-3 405 200
Tőkeváltozás	-66 530	86 938	-32 914	-12 506
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	443 901	138	0	444 039
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-432 834	-30 902	0	-463 736
Értékelési különbözet tartaléka	-5 752	84 778	5 752	84 778
Előző évek eredménye	-110 511	38 666	0	-71 845
Üzleti év eredménye	38 666	-5 742	-38 666	-5 742
Összesen:	650 083	392 638	-32 914	1 009 807

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	718 948 196	0,9358
2025.02.28	694 884 888	0,8977
2025.03.31	645 987 725	0,8345
2025.04.30	707 716 251	0,8126
2025.05.30	754 834 200	0,8667
2025.06.30	768 323 985	0,8791
2025.07.31	799 852 965	0,9152
2025.08.29	798 436 184	0,9136
2025.09.30	839 893 804	0,9497
2025.10.31	907 416 930	0,9973
2025.11.28	931 600 621	0,9702
2025.12.31	1 009 933 212	0,9879

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	716 612 922	51 665 195	0	768 278 117
2025. február	768 278 117	5 796 385	0	774 074 502
2025. március	774 074 502	0	0	774 074 502
2025. április	774 074 502	97 306 888	416 980	870 964 410
2025. május	870 964 410	0	0	870 964 410
2025. június	870 964 410	3 010 341	0	873 974 751
2025. július	873 974 751	0	0	873 974 751
2025. augusztus	873 974 751	0	52 623	873 922 128
2025. szeptember	873 922 128	10 460 593	0	884 382 721
2025. október	884 382 721	25 495 737	0	909 878 458
2025. november	909 878 458	50 354 178	0	960 232 636
2025. december	960 232 636	64 452 427	2 372 068	1 022 312 995

Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	48	508
Vezető forgalmazói díj	125	231
Felügyeleti díj	44	80
Különadó	63	115
Letét őrzési díj	0	75
Tranzakciós díj	152	126
Összesen	432	1 135

Egyéb információk

- Az Alap származékos ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket az év során 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 2025. 12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	36 862	-7 661
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	36 072	-8 662
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-22 076	90 530
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	22 093	-90 653
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	775	415
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-6	6
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	4	703
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	-492 930	-302 191
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-697 745	-1 654 971
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	202 221	1 349 860
19. Kapott hozamok +	2 594	2 920
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	493 713	274 936
20. Befektetési jegy kibocsátás +	616 174	277 640
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-122 461	-2 704
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
IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)	37 645	-34 916

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: APELSO Megatrends Részvény Befektetési Alap 1111-268
 Alapkezelő neve: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	1 009 807	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,9878	
Darabszám:	1 022 312 995	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1 660	59,39%
	Alapkezelői díj miatt			1 660	59,39%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalm.ktg.miatt			0	0,00%
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1 135	4,61%
	Kötelezettségek összesen:			2 795	100 %
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			5 376	0,53%
	Folyószámla (HUF)			4 829	0,48%
	Folyószámla (HUF)			1	0,00%
	Folyószámla (EUR)			178	0,02%
	Folyószámla (USD)			334	0,03%
	Folyószámla (GBP)			34	0,00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			123	0,01%
	Osztalék			123	0,01%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
				0	0,00%
II/3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0	0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 007 103	99,46%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1	Befektetési jegyek (összes):		191 070	798 031	78,81%
	Amundi S&P G Health Car ETF	EUR	15 130	66 113	6,53%
	BNPEASY Circular Eco ETF	EUR	6 305	49 498	4,89%
	iShares Global Clean Energy ETF	EUR	20 720	64 802	6,40%
	Xtrackers Artificial Int Big Data ETF	EUR	1 140	68 346	6,75%
	Global X Coppers Miners ETF	USD	4 085	75 586	7,46%
	Global X Data Center ETF	USD	9 290	58 543	5,78%
	Global X Robotics ETF	USD	6 230	49 346	4,87%
	Global X Uranium UCITS USD ETF	USD	4 330	37 073	3,66%
	Invesco US Communication S&P	USD	925	30 461	3,01%

	iShares Core S&P 500 ETF		USD	300	72 764	7,19%
	iShares S&P 500 Utilities ETF		USD	14 890	51 714	5,11%
	L&G Battery Value Chain ETF		USD	3 565	34 270	3,38%
	L&G Clean Water UCITS ETF		USD	7 105	47 485	4,69%
	WisdomTree Europe Defense UCITS ETF		USD	3 555	40 908	4,04%
	Invesco Physical Gold ETC		USD	26 500	36 102	3,57%
	Invesco Physical Silver ETC		USD	67 000	15 020	1,48%
II/4.2	Diszkontkincstárjegyek (összes):			26 000 000	25 965	2,56%
	MNBD0260108-2	2025.12.30 - 2026.01.08	HUF	26 000 000	25 965	2,56%
II/4.3	Részvények (összes)			141 166,5585	183 107	18,08%
	XXI Century		GBP	140 000	0	0,00%
	Alphabet Inc		USD	0,31	31 867	3,15%
	Goldman Sachs Group Inc.		USD	0,90	25 981	2,57%
	JP Morgan Chase&Co Bank		USD	172	18 519	1,83%
	Merck & CO		USD	730	25 236	2,49%
	Microsoft Corp.		USD	110	17 471	1,73%
	Novo Nordisk ADR USD		USD	134	22 392	2,21%
	NVIDIA		USD	0,33	20 213	2,00%
	Occidental Petroleum Rights		USD	19	120	0,01%
	Visa		USD	0,0185	21 308	2,10%
II/4.6	Jelzálog levelek			0	0	0,00%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)			0	0	0,00%
			HUF		0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				0	0,00%
Eszközök összesen:					1 012 602	100 %

* Megjegyzés: A táblázatokban szereplő értékek ezer Ft-ra kerekített összegek, ezért az összesen adatok ezer Ft-os különbözetet mutathatnak.

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 -126 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.

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.

Az Alapban található XXI Century nevű illikvid eszköz az Alapkezelő 2015.06.19-én hozott, 11/2015-ös számú határozata alapján 2015.07.01-től nulla értékkel szerepel, így jelentősége az elmúlt időszakra vonatkozóan nem releváns. Az elmúlt 10 évben a papír mögötti cég már nem működött, a papírok megszüntetése folyamatban van, de a folyamat még nem zárult le. Felértékelődés a nullás értékhez viszonyítva nem várható.

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő ZRt