

Éves jelentés 2025

FÓKUSZ HUF SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

MNB lajstromszám: 1111-269

MNB engedélyszám: E-III/110.631-3/2008

ISIN kód: HU0000706528

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:	FÓKUSZ HUF SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP (korábbi nevén: DIALÓG Fókusz Származtatott Befektetési Alap)
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, Származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 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)

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	509 897 543	34,93	1 751 672	2,92
Repo				
Átruházható értékpapírok	957 720 443	65,60	58 380 266	97,46
Származékos ügyletek	496 793	0,03		
Egyéb eszközök	258 357	0,02	63 649	0,11
Összes eszköz	1 468 373 136	100,58	60 195 587	100,49
Kötelezettségek	-13 445 909	-0,92	-294 737	-0,49
Nettó eszközérték	1 459 963 009	100,00	59 900 850	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 -5 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		
Fókusz HUF Származtatott Alap	A	HUF	HU0000706528	1 276 900 138	51 478 877

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		
Fókusz HUF Származtatott Alap	A	HUF	HU0000706528	1.143365	1.163601

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 (%)
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	44 809 714	4,68		
Részvény - GMU	17 492 722	1,83	3 203 081	5,49
Részvény - Egyéb külföld	41 099 712	4,29	6 077 741	10,41
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	7 810 984	0,82		
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	111 213 133	11,61	9 280 822	15,90
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Belföldi nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	55 239 266	5,77		
Egyéb átruházható értékpapírok	55 239 266	5,77		
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	62 884 370	6,57	30 979 674	53,07
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	313 653 888	32,75	18 119 770	31,04
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	97 556 831	10,19		
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Államháztartás	43 484 057	4,54		
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők	273 688 898	28,58		
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	791 268 044	82,62	49 099 444	84,10
Értékpapírok összesen	957 720 443	100,00	58 380 266	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	104 246 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	6 919 000
d) a letétkezelő díjai	862 000
e) egyéb díjak és adók	3 363 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	8 427 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	-16 331 000
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	1 078 267 143		1,1392	15,35%	22,10%
2011.12.31	1 054 681 317		0,867	-23,89%	-12,11%
2012.12.31	680 598 793		0,8988	3,67%	12,22%
2013.12.31	358 238 905		0,8861	-1,41%	-6,16%
2014.12.31	420 489 006		0,7979	-9,95%	-0,23%
2015.12.31	175 350 655		0,7875	-1,30%	-5,78%
2016.12.31	136 392 315		0,8070	2,48%	9,31%
2017.12.31	75 109 746		0,8873	9,95%	11,73%
2018.12.31	258 623 571		0,8396	-5,37%	-5,57%
2019.12.31	822 624 788		0,8817	5,01%	4,64%
2020.12.31	921 402 343		0,8677	-1,59%	0,44%
2021.12.31	1 076 273 354		0,9401	8,35%	0,39%
2022.12.31	1 048 365 471		0,9684	3,01%	3,50%
2023.12.31	1 352 435 751		1,0625	9,72%	8,00%
2024.12.31	1 459 963 009		1,1434	7,61%	6,50%
2025.12.31	59 900 850		1,1636	1,77%	6,75%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2025-ben kizárólag fedezeti jelleggel kötött származtatott ügyletet (EUR/HUF, USD/HUF).

Az évközi tranzakciók részleteit az alábbi táblázat tartalmazza:

Tranzakció	Deviza pár	Kötésnap	Lejárat	Kötési ár	Mennyiség	Forint érték	Nyereség/vesztés
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.01.15	2025.05.16	415,39	550 000,00	228 464 500	
Deviza határidő eladás	USD/HUF	2025.01.15	2025.05.16	400,35	250 000,00	100 087 500	
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.02.25	2025.03.14	401,04	400 000,00	160 416 000	5 208 000
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.03.13	2025.03.14	400,39	200 000,00	80 078 000	2 734 000
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.03.13	2025.05.16	402,93	200 000,00	80 586 000	
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.05.15	2025.05.16	403,42	550 000,00	221 881 000	6 583 500
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.05.15	2025.05.16	403,42	200 000,00	80 684 000	-98 000
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.05.15	2025.05.23	403,695	200 000,00	80 739 000	
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.05.15	2025.05.23	403,695	550 000,00	222 032 250	
Deviza határidő vétel	USD/HUF	2025.05.15	2025.05.16	359,96	250 000,00	89 990 000	10 097 500
Deviza határidő eladás	USD/HUF	2025.05.15	2025.05.29	360,11	250 000,00	90 027 500	
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.05.20	2025.05.23	402,55	200 000,00	80 510 000	229 000
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.05.20	2025.05.23	402,55	550 000,00	221 402 500	629 750
Deviza határidő vétel	USD/HUF	2025.05.20	2025.05.29	357,57	250 000,00	89 392 500	635 000

Az Alapban 2025.12.31-én nem volt nyitott pozíció.

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 nem változott az év során.

Az Alapkezelő az MNB ajánlásának megfelelően az Alapot 2023. január 1-től bechmark- és sikerdíjmodellben működteti:

A sikerdíjmodellben az Alapkezelő a High Watermark (HWM – csúcsérték hatás) + Minimum Hozam kombinációt alkalmazza. Az Igazgatóság döntése és az MNB engedélye alapján a Minimum hozam 2025-ben 6,75% volt.

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

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

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

Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 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 prímet, 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 ütésálló 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 évközbeni 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

- futamidóktól 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 részvénypiacok 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.

A FÓKUSZ HUF SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP teljesítményének összefoglalása

A portfólió a 2025-ös év folyamán aktívan kereskedett mind nemzetközi részvények, állampapírok, vállalati kötvények és devizák piacain, valamint gyakran használta ki a magas pénzügyi hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket. A felvállalt pozíciók sajnos nem a vártak megfelelően performáltak, így a hozamkülöbséget jelentő szintet nem sikerült meghaladnia a portfóliónak.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
FÓKUSZ HUF SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP	1,77%	6,75% (Hozamkülöbség)	-4,98%

IX. LIKVIDITÁSKÉZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alapban lévő illikvid eszközök 4, illetve 10 éve nulla értéken szerepelnek, így ezen eszközök hatása a portfólióra 2025-ben nem releváns.

X. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött tőkeáttételes ügyletet.
A 2025.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció a portfólióban.

MELLÉKLETEK:

2025-ös ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. SZÁMÚ MELLÉKLET

Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025. december 31.

Alapkezelő: APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: III/110.631/2008 (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	1 466 974	60 196
08.	I. Követelések	12 948	64
09.	1) Követelések	12 690	0
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	258	64
13.	II. Értékpapírok	957 720	58 380
14.	1. Értékpapírok	877 629	74 711
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	80 091	-16 331
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	23 216	1 461
17.	b) Egyéb	56 875	-17 792
18.	III. Pénzeszközök	496 306	1 752
19.	1) Pénzeszközök	496 306	1 752
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	902	0
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	902	0
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	497	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 468 373	60 196

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	1 459 947	59 906
27.	I. Induló tőke	1 276 900	51 479
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 338 703	6 348 688
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 061 803	-6 297 209
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	183 047	8 427
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	383 207	209 938
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-157 596	-156 218
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	80 588	-16 331
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-175 875	-123 152
35.	4. Tárgyévi eredmény	52 723	94 190
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	7 189	0
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 189	0
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 237	290
42.	FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 468 373	60 196

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

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

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	214 983	151 381
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	130 834	47 135
III.	Egyéb bevételek	0	1464
IV.	Működési költségek	30 102	11 144
V.	Egyéb ráfordítások	1 324	376
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	Tárgyévi eredmény	52 723	94 190

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 eFt-ban

Költségelem megnevezése	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	17 844	16 232	6 919	6 919
Sikerdíj	5 101	0	0	0
Letétkezelő díja	1 194	1 088	862	862
Bankköltség	1 130	1 117	558	555
Felügyeleti díj	481	353	199	193
Egyéb	4 352	3 064	2 606	2 334
Összesen	30 102	21 854	11 144	10 863

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		12 948	64	0,11%
Raiffeisen Bank-határidős változó letét	Folyószámla (HUF)	1 311	0	0,00%
Raiffeisen Bank-határidős alapletét	Folyószámla (HUF)	11 379	0	0,00%
Osztalék		258	64	0,11%
Bank	Lekötési Idő	496 306	1 752	2,91%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	22 983	636	1,06%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	12 644	3	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	lekötött betét	390 000	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	lekötött betét deviza	61 513	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	2 457	991	1,65%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (CHF)	6	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (CZK)	10	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	156	15	0,02%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)	9	8	0,01%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (PLN)	42	40	0,07%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	6 486	59	0,10%

Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap

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				58 380	0	96,98%
Értékpapír név	Futamidő	957 720	0			
Befektetési jegy		63 050	0	0	0	0,00%
Adventum MAGIS Alapok Alapja		55 239	0	0	0	0,00%
iShares Global Clean Energy ETF		7 811	0	0	0	0,00%
Diszontkincstárjegyek		139 960	0	0	0	0,00%
MNBD250102	2024.12.18- 2025.01.02	139 960	0	0	0	0,00%
Egyéb kötvények		588 424	0	18 120	0	30,10%
MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.20- 2027.02.24	0	0	18 120	0	30,10%
Komal 2025	2022.08.01- 2025.05.16	84 879	0	0	0	0,00%
Wingholding 2025/I	2022.07.11- 2025.07.11	12 678	0	0	0	0,00%
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.12.08- 2026.01.19	43 922	0	0	0	0,00%
OTP 7,35 03/04/2026	2024.01.18- 2025.03.04	43 769	0	0	0	0,00%
Banca Transilvania 8,875 2027	2023.12.22- 2027.04.27	68 378	0	0	0	0,00%
Banca Transilvania 8,875 2027	2024.01.18- 2027.04.27	45 586	0	0	0	0,00%
BCR 2027/05/19 7,625	2023.05.22- 2027.05.19	45 111	0	0	0	0,00%
Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08- 2033.09.18	43 484	0	0	0	0,00%
Nova Ljubljanska Bank 01/24/2034	2024.01.18- 2034.01.24	46 141	0	0	0	0,00%
OTP 8,75 05/15/33	2023.02.24- 2033.05.15	83 784	0	0	0	0,00%
CEZ 5,625 04/03/42	2024.02.22- 2042.04.03	70 692	0	0	0	0,00%
Államkötvények		62 884	0	30 979	0	51,46%
2028/B MÁK	2022.07.06- 2028.03.23	14 722	0	11 010	0	18,29%
2032/A MÁK	2022.07.06- 2032.11.24	22 439	0	19 969	0	33,17%
2025/B MÁK	2022.11.18- 2025.06.24	25 723	0	0	0	0,00%
Részvények		103 402	0	9 281	0	0,00%
Lehman Brothers		0	0	0	0	0,00%
Vodafone GBP		9 450	0	3 203	0	5,32%
XXI Century		0	0	0	0	0,00%
VTB Bank Adr-RU		0	0	0	0	0,00%
Biontech SE-ADR		8 970	0	2 970	0	4,93%
Pfizer Inc		10 442	0	3 108	0	5,16%
Accelleron Industries AG		1 017	0	0	0	0,00%
Shoppers Park Plus EUR		44 810	0	0	0	0,00%
WIZZAIR		7 026	0	0	0	0,00%
TEVA ADR		21 687	0	0	0	0,00%
MINDÖSSZESEN:		1 466 974	0	60 196	0	100,00%

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

Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap

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:	Fókusz HUF Származtatott 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.

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye: 1082 Budapest, Baross u. 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-én kezdte meg működését 212.450 ezer Ft induló tőkével, Dialóg Konvergencia Alap néven. 2019. január 08-tól névváltozás történt Dialóg Fókusz Származtatott Befektetési Alapra. 2024. szeptemberében ismét névváltozás történt Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alapra.

A Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 1,77% lett.

II. Számviteli politika

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

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

V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

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

1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **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 kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek

- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége).

Az értékpapír állományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 29. *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 MBN díj)
- = Nettó Eszközérték

2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

a) Folyószámla

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

b) Úton lévő pénzek

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

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

c) Lekötött betét

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

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

- Az Alap tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek esetén (kivéve a b) pontba tartozó kötvényeket)– az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, valamint a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvényeket kivéve – egységesen a T-napig tartó időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.

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

- Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett (3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású állampapírok, illetve diszkontkincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a T-napi 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 b) pontba tartozó 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-napi felhalmozott kamatokat.

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

e) Befektetési jegyek

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

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

f) Részvények

Tőzsdére bevezetett részvények

A tőzsdére bevezetett részvények T napi piaci értékét az adott értékpapírra 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 kötelezettségként 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.

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

k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek

Határidős (forward) megállapodások

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

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

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

Opciós ügyletek:

A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti. Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb –értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból 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.

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)

- 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 különbözet T napig számolt időarányos részét hozzá kell adni.

- Fordított repó ügylet (fordított visszavásárlási megállapodás) során nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam különbözet T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

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	Értékkülönbözöt		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegy		0	0	0	0
Diszontkincstárjegyek		0	0	0	0
Egyéb kötvények		17 013	971	136	18 120
MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.20-2027.02.24	17 013	971	136	18 120
Államkötvények		26 212	490	4 277	30 979
2028/B MÁK	2022.07.06-2028.03.23	9 136	384	1 490	11 010
2032/A MÁK	2022.07.06-2032.11.24	17 076	106	2 787	19 969
Részvények		31 486	0	-22 205	9 281
Lehman Brothers		15 721	0	-15 721	0
Vodafone GBP		3 717	0	-514	3 203
XXI Century		2 894	0	-2 894	0
VTB Bank Adr-RU		0	0	0	0
Biontech SE-ADR		4 936	0	-1 966	2 970
Pfizer Inc		4 218	0	-1 110	3 108
Összesen		74 711	1 461	-17 792	58 380

Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap

Aktív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2024.dec.31.
Lekötött betét kamata	902	0
Összesen	902	0

Származékos ügyletek

A származtatott 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 mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözeteit tartalmazza.

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

Az elszámolási időszak lezárt származékos ügyleteit ügylet típusonként az 1. számú melléklet tartalmazza.

Saját tőke változása

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2025.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2025.12.31)
Induló tőke	1 276 900	-1 225 421	0	51 479
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 338 703	9 985	0	6 348 688
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 061 803	-1 235 406	0	-6 297 209
Tőkeváltozás	183 047	-41 309	-133 311	8 427
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	383 207	-173 269	0	209 938
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	-157 596	1 378	0	-156 218
Értékelési különbözet tartaléka	80 588	-16 331	-80 588	-16 331
Előző évek eredménye	-175 875	52 723	0	-123 152
Üzleti év eredménye	52 723	94 190	-52 723	94 190
Összesen:	1 459 947	-1 266 730	-133 311	59 906

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	1 235 573 872	1,1406
2025.02.28	1 098 561 325	1,1471
2025.03.31	1 094 968 094	1,1415
2025.04.30	1 026 574 921	1,1421
2025.05.30	791 531 156	1,1500
2025.06.30	338 040 200	1,1261
2025.07.31	169 487 805	1,1254
2025.08.29	95 353 802	1,1312
2025.09.30	90 870 311	1,1359
2025.10.31	67 234 268	1,1526
2025.11.28	67 359 701	1,1548
2025.12.31	59 900 850	1,1636

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	1 276 900 138	0	193 646 507	1 083 253 631
2025. február	1 083 253 631	0	125 599 037	957 654 594
2025. március	957 654 594	9 984 630	8 411 499	959 227 725
2025. április	959 227 725	0	60 344 039	898 883 686
2025. május	898 883 686	0	210 620 071	688 263 615
2025. június	688 263 615	0	388 071 871	300 191 744
2025. július	300 191 744	0	149 587 679	150 604 065
2025. augusztus	150 604 065	0	66 307 922	84 296 143
2025. szeptember	84 296 143	0	4 299 874	79 996 269
2025. október	79 996 269	0	21 665 782	58 330 487
2025. november	58 330 487	0	0	58 330 487
2025. december	58 330 487	0	6 851 610	51 478 877

Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	444	254
Vezető forgalmazói díj	368	18
Felügyeleti díj	128	6
Különadó	178	9
Letét őrzési díj	106	0
Tranzakciós díj	13	3
Forgalmi jutalék	0	0
Összesen	1 237	290

Egyéb információk

- Az Alap származékos ügyletet kötött az év során, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket 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 eFt-ban

Megnevezés	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025. 12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	-23 706	62 228
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-17 395	56 578
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	49 131	-96 919
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	-56 138	109 803
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 478	-7 189
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-797	902
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	15	-947
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	211 338	840 530
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-5 086 972	-2 208 814
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 228 192	3 011 732
19. Kapott hozamok +	70 118	37 612
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	5 823	-1 397 312
20. Befektetési jegy kibocsátás +	441 359	11 363
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-435 536	-1 408 675
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)	193 455	-494 554

Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap

Portfólió jelentés értékpapír alagra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap	1111-269
Alapkezelő neve:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	T	

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	59 906	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,1637	
Darabszám:	51 478 877	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):			0	0,00%	
	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%	
	Költségmentés 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):			290	100,00%	
	Kötelezettségek összesen:			290	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 752	2,91%	
	Folyószámla (HUF)			636	1,06%	
	Folyószámla (HUF)			3	0,00%	
	Folyószámla (EUR)			991	1,65%	
	Folyószámla (CHF)			0	0,00%	
	Folyószámla (CZK)			0	0,00%	
	Folyószámla (GBP)			15	0,02%	
	Folyószámla (RON)			8	0,01%	
	Folyószámla (PLN)			40	0,07%	
	Folyószámla (USD)			59	0,10%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			64	0,11%	
	Raiffeisen Bank-határidős változó letét			0	0,00%	
	Raiffeisen Bank-határidős alapletét			0	0,00%	
	Osztalék			64	0,11%	
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%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			58 380	96,98%	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		0	0	0,00%	
II/4.2.	Diszkontkincstárjegyek (összesen):		0	0	0,00%	
II/4.3	Egyéb kötvények		17 200 000	18 120	30,10%	
	MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.20-2027.02.24	HUF	17 200 000	18 120	30,10%

Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap

II/4.4	Államkötvények			33 000 000	30 979	51,46%
	2028/B MÁK	2022.07.06- 2028.03.23	HUF	11 000 000	11 010	18,29%
	2032/A MÁK	2022.07.06- 2032.11.24	HUF	22 000 000	19 969	33,17%
II/4.5	Részvények (összes)			500 307 815	9 281	15,42%
	Lehman Brothers		EUR	500 000 000	0	0,00%
	Vodafone GB		GBP	7 340	3 203	5,32%
	XXI Century		GBP	100 000	0	0,00%
	VTB Bank Adr-RU		RUB	200 000	0	0,00%
	Biontech SE-ADR		USD	95	2 970	4,93%
	Pfizer Inc		USD	380	3 108	5,16%
II/5.	Lekötött betétét kamata (összes)			0	0	0,00%
	lekötött betét				0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				0	0,00%
Eszközök összesen:					60 196	100,00%

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 6 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 illikvid eszközök közül a Lehman Brothers és a XXI Century az Alapkezelő 2015.06.19-én hozott, 11/2015-ös számú határozata alapján 2015.07.01-től nulla értékkel szerepelnek, így jelentőségük az elmúlt időszakra vonatkozóan nem releváns. Az elmúlt 10 évben a papírok mögötti cégek már nem működtek, a papírok megszüntetése folyamatban van, de a folyamat még nem zárult le. Felértékelődés a nullás értékhez viszonyítva nem várható.

A VTB Bank Adr nevű eszköz a orosz-ukrán háború miatt hozott szankciók alapján nem kereskedhető, bár a papír mögött lévő vállalat továbbra is meghatározó szereplője az orosz gazdaságnak, hiszen a második legnagyobb bank Oroszországban. A VTB Bank részvénye a szankciók eltörlésével elképzelhető, hogy újra 0-nál magasabb értéket fog képviselni a portfólió számára.

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

Irány	Tranzakció	Megnevezése	Jel	Nyitás	Kötés nap	Mennyiség	Árfolyam	Eladás - vételár deviza	Hoza m devizában	*Hozam (HUF)
derivatív nyitás	Futures eladás	EURHUF 2025 január Eladás	FU9		2024.1		404,7	121		
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		76		0.04	300	3	419		
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.02		1			-702 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.03		1			-549 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.06		1			-42 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.07		1			81 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.08		1			411 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.09		1			174 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.10		1			174 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.13		1			24 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		76		1.14		1			381 000
pénz jóváírás	Futures zárás		FU9	FU9	2025.0					
derivatív zárás	Futures vétel	EURHUF 2025 január Vétel	83	76	1.15		1			84 000
derivatív nyitás	Futures eladás	USDHUF 2025 január Eladás	FU9		2024.1		365,6			
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		77		0.04	250	1	91 403		
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.02		1			-1 607 500
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.03		1			-295 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.06		1			965 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.07		1			-137 500
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.08		1			-365 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.09		1			117 500
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.10		1			-342 500
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.13		1			-532 500
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		77		1.14		1			1 280 000
pénz jóváírás	Futures zárás		FU9	FU9	2025.0					
derivatív zárás	Futures vétel	USDHUF 2025 január Vétel	85	77	1.15	250	399,1	99 775		-8 372
derivatív nyitás	Futures eladás	EURHUF 2025 január Eladás	FU9		2024.1		410,3	102		
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.04	250	7	593		
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.02		1			-585 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.03		1			-457 500
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.06		1			-35 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.07		1			67 500
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.08		1			342 500
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.09		1			145 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.10		1			145 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.13		1			20 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU9		2025.0					
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		78		1.14		1			317 500
pénz jóváírás	Futures zárás		FU9	FU9	2025.0					
pénz jóváírás	Futures zárás		84	78	1.15		1			70 000

Fókusz HUF Származtatott Befektetési Alap

derivatív zárás	Futures vétel	EURHUF 2025 január Vétel	FU9 84	FU9 78	2025.0 1.15	250	411,6	102 900	-307
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	EUR/HUF25.03.14 Forward Eladás	CF4 045		2024.1 2.18	60000	414,0 6	248 436 000	
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	EUR/HUF25.03.14 Forward Vétel	CF4 056	CF4 045	2025.0 2.25	40000	401,0 0	160 416 000	5 208 000
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	EUR/HUF25.03.14 Forward Vétel	CF4 057	CF4 045	2025.0 3.13	20000	400,3 9	80 078 000	2 734 000
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	EUR/HUF25.05.16 Forward Eladás	CF4 049		2025.0 1.15	55000	415,3 9	228 464 500	
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	EUR/HUF25.05.16 Forward Vétel	CF4 069	CF4 049	2025.0 5.15	55000	403,4 2	221 881 000	6 583 500
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	USD/HUF25.05.16 Forward Eladás	CF4 050		2025.0 1.15	25000	400,3 5	100 087 500	
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	USD/HUF25.05.16 Forward Vétel	CF4 067	CF4 050	2025.0 5.15	25000	359,9 6	89 990 000	10 097 500
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	EUR/HUF25.05.16 Forward Eladás	CF4 058		2025.0 3.13	20000	402,9 3	80 586 000	
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	EUR/HUF25.05.16 Forward Vétel	CF4 068	CF4 058	2025.0 5.15	20000	403,4 2	80 684 000	-98 000
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	EUR/HUF25.05.23 Forward Eladás	CF4 071		2025.0 5.15	20000	403,6 95	80 739 000	
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	EUR/HUF25.05.23 Forward Vétel	CF4 077	CF4 071	2025.0 5.20	20000	402,5 5	80 510 000	229 000
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	EUR/HUF25.05.23 Forward Eladás	CF4 070		2025.0 5.15	55000	403,6 95	222 032 250	
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	EUR/HUF25.05.23 Forward Vétel	CF4 078	CF4 070	2025.0 5.20	55000	402,5 5	221 402 500	629 750
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	USD/HUF25.05.29 Forward Eladás	CF4 072		2025.0 5.15	25000	360,1 1	90 027 500	
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	USD/HUF25.05.29 Forward Vétel	CF4 079	CF4 072	2025.0 5.20	25000	357,5 7	89 392 500	635 000