

# Éves jelentés 2025

## APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-319  
MNB engedélyszám: E-III/110.757/2009  
ISIN kód: HU0000707732 – A sorozat  
HU0000726641 – E sorozat  
HU0000735923 – B sorozat

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

Tárgyidőszak: 2025.01.01.- 2025.12.31.

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap
Az Alap típusa: létrehozott	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	kiegyensúlyozott vegyes 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.) – Személyében felelős aláíró könyvvizsgáló: Liptákné Oláh Év / 001251
Vezető Forgalmazó: tér 5-6.)	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság
Alforgalmazó: 55-61.)	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca
26.)	Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-
	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](http://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	15 822 349	3,21	1 255 850	0,10
Repo				
Átruházható értékpapírok	479 296 762	97,09	1 311 337 638	99,97
Származékos ügyletek			2 586 780	0,20
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	495 119 111	100,30	1 315 180 268	100,26
Kötelezettségek	-1 469 332	-0,30	-3 408 198	-0,26
Nettó eszközérték	493 649 779	100,00	1 311 772 071	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 -133 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

## II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2024.12.31.	2025.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap	A	HUF	HU0000707732	514 597 393	899 062 001
APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap	E	EUR	HU0000726641		123 599 821
APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap	B	HUF	HU0000735923		100 000

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 Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap	A	HUF	HU0000707732	0.959293	0.982243
APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap	E	EUR	HU0000726641	0.007938	0.008997
APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap	B	HUF	HU0000735923		1.01519

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 (%)
GMU nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	20 134 394	4,20	66 705 485	5,09
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	194 104 361	40,50	582 527 455	44,42
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	3 940 880	0,82		
Részvény - GMU	3 547 566	0,74	5 750 361	0,44
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	221 727 201	46,26	654 983 300	49,95
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Belföldi nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	41 240 389	8,60	257 762 747	19,66
Egyéb átruházható értékpapírok	41 240 389	8,60	257 762 747	19,66
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	188 320 807	39,29	317 860 941	24,24
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	28 008 365	5,84	80 730 650	6,16
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	216 329 172	45,13	398 591 591	30,40
Értékpapírok összesen	479 296 762	100,00	1 311 337 638	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	47 735 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	13 965 000
d) a letétkezelő díjai	837 000
e) egyéb díjak és adók	4 920 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-63 611 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	63 910 000
j) minden egyéb változás	0

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

Dátum	Nettó eszközérték A sorozat	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2010.12.31	4 563 644 758	1,1295	4,53%	5,54%
2011.12.31	2 916 263 866	1,1114	-1,60%	5,73%
2012.12.31	1 759 971 290	1,2316	10,82%	7,49%
2013.12.31	2 279 004 414	1,3166	6,90%	4,67%
2014.12.31	773 100 234	1,237	-6,05%	2,46%
2015.12.31	91 663 310	0,9298	-24,83%	1,24%
2016.12.31	545 609 846	0,9714	4,47%	0,81%
2017.12.31	1 130 156 686	0,978313	0,71%	0,11%
2018.12.31	1 880 852 277	1,009969	3,24%	0,05%
2019.12.31	1 482 701 655	1,111892	10,09%	0,05%
2020.12.31	1 241 985 234	1,075403	-3,28%	0,44%
2021.12.31	824 700 364	0,97029	-9,77%	0,39%
2022.12.31	601 335 312	0,921537	-5,02%	3,50%
2023.12.31	144 287 704	0,921537	-5,07%	8,00%
2024.12.31	493 649 779	0,959293	9,65%	4,83%
2025.12.31	883 097 076	0,982243	2,39%	4,90%

Dátum	Nettó eszközérték B sorozat	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2025.12.31	101 519	1,01519	1,52%	3,25%

Dátum	Nettó eszközérték EUR sorozat	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2021.12.31	9 141	0,009141	-8,59%	-0,46%
2022.12.31	7 999	0,007999	-12,49%	2,00%
2023.12.31	0	0,007999	-0,76%	2,00%
2024.12.31	0	0,007938	0,00%	1,87%
2025.12.31	1 112 023	0,008997	13,34%	15,72%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2025-ben az alábbi származtatott ügyleteket kötötte:

Tranzakció	Deviza pár	Kötésnap	Lejárat	Kötési ár	Mennyiség	Forint érték	Nyereség/vesztés
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.06.25	2025.10.01	405,44	75 000,00	30 408 000	
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.09.29	2026.01.14	395,55	75 000,00	29 666 250	
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.09.29	2025.10.01	390,90	75 000,00	29 317 500	1 090 500
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.10.21	2026.01.14	392,81	165 474,40	64 999 999	
Deviza határidő eladás	USD/HUF	2025.11.10	2026.02.12	333,74	194 762,39	65 000 000	
Deviza határidő eladás	USD/HUF	2025.12.01	2026.02.12	328,83	59 301,16	19 500 000	

Az Alap 2025.12.31-én az alábbi nyitott pozíciókkal rendezett:

Tranzakció	Deviza pár	Kötésnap	Lejárat	Kötési ár	Mennyiség	Értékelési árfolyam	Piaci érték 2025.12.31
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.09.29	2026.01.14	395,55	75 000,00	404,9871	707 780
Deviza határidő eladás	EUR/HUF	2025.10.21	2026.01.14	392,81	165 474,40	399,5140	1 109 336
Deviza határidő eladás	USD/HUF	2025.11.10	2026.02.12	333,74	194 762,39	337,9066	811 503
Deviza határidő eladás	USD/HUF	2025.12.01	2026.02.12	328,83	59 301,16	328,1245	- 41 840

## 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 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 APELSE CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. az Alap Kezelési szabályzatának módosításáról döntött 2024 végén (Felügyeleti engedélyező határozatszám: H-KE-III-873/2024 2024.11.29) és az alábbiak szerint változott a kezelési szabályzat:

A módosított Kezelési szabályzat alapján:

- Módosult a 1.7, 8 és a 47-es pontok: az „EUR” sorozatú befektetési jegyek forgalmazása kiegészül a Raiffeisen Bank Zrt.-vel és az MBH Bank Nyrt.-vel.
- Módosult a 12-es és a 36.1-es pontok:
  - o 2025.január 1-től alkalmazandó teljesítménydíj modell:
    - Az Alap referenciahozama:
      - 5,0% ZMAX Index (MAX ZMAX Index)
      - 15,0% RMAX Index (MAX RMAX Index)
      - 30,0% MAX Index (MAX IDX Index)
      - 7,5% Bloomberg Global Treasury Total Return Index Value Unhedged (BTSYTRUU Index)
      - 5,0% Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged USD (LGCPTUU Index)

- 2,5% Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Unhedged USD (LG30TRUU Index)
- 25,0% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI Index)
- 5,0% MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index (NDUEEGF Index)
- 5,0% CECE Net Total Return EUR Index (CECENTRE Index)

Az Alapkezelő 2025.01.01-től évente a High Watermark elv alapján teljesítménydíjra jogosult, amennyiben az Alap a referenciahozamnál magasabb hozamot ér el, továbbá, ha az Alap teljesítménydíj levonása, illetve elhatárolása előtt számított egy jegyre jutó nettó eszközértéke meghaladja a High Watermarkot. A High Watermark értéke görgetéses alapon az elmúlt 5 év mindenkor legmagasabb év végi egy jegyre jutó nettó eszközértéke.

Az első High Watermark mérési pont: 2025.01.01. A High Watermark mérési időszaka (Referenciaidőszak): 5 év Az Alap a High Watermark és a referenciahozamkorlát modellek kombinációján alapuló teljesítménydíj-modellt alkalmazza. A teljesítménydíj mértéke a referenciahozam feletti hozam 25%-a.

Valamint módosult a 36.3-os pont: a könyvvizsgálói díj és a könyvelési díj változott. Ezen módosítások egységesen 2025.01.01-én léptek hatályba.

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

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

Bár továbbra is számos piaci elemző tartott egy esetleges recessziótól, illetve az év során is több olyan esemény történt, ami megakaszthatta volna a növekedés momentumát, a 2025-ös évben összességében stabil tudott maradni a világgazdasági bővülés. A legjelentősebb sokkot a geopolitikai konfliktusok sűrűsödése és egyre intenzívebbé válása mellett a trumpi vámbejelentések okozták, ám ezek is csak rövid időre tudták elbizonytalanítani a gazdasági szereplőket. A gazdasági növekedést továbbra is segítik a laza költségvetési politikák (lásd hadiipari kiadások megemelkedése), jelentős támogatóerőt jelent a mesterséges intelligencia forradalmához kapcsolódó beruházási hullám, illetve 2025-ben a főbb jegybankok 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 ütésálló volt – a belső fogyasztás úgy tudott növekedési pályán maradni, hogy a lassulás jelei az amerikai munkaerő- és ingatlanpiacon is elég látványosak.

A részvénytőkepiacok 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 részvénytőzsdék 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 - 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 részvénytőzsdék 2025-ben is jelentős felülteljesítést értek a fejlett piaci mutatókhoz képest. A hazai BUX index közel 40%-kal, míg a régiós CECE EUR Net

Total Return Index forintban kifejezve 50%-ot meghaladó mértékben emelkedett, miközben a főbb amerikai és európai börzék saját devizában mérve "mindössze" 10-20%-kal nőttek, mely teljesítményeket a hazai deviza erősödése is jelentősen erodálta forintban kifejezve. A régió legjobb teljesítő elemei az indexek összetételében is magas arányt képviselő pénzügy, energetika és nyersanyag iparágakból kerültek ki.

### **Az APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap teljesítményének összefoglalása**

Az APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap (korábbi nevén Dialóg Sovereign PB Alap) a 2024-es év folyamán aktívan kereskedett mind a hazai és nemzetközi részvények-, állam és vállalati kamatozóeszközök-, valamint a különböző devizák piacain, valamint gyakran használta ki a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
APELSO WM HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap A sorozat	2,39%	4,90%	-2,5%
APELSO WM HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap B sorozat	1,52%	3,25%	-1,73%
APELSO WM HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap E sorozat	0%	-	Nem értelmezhető

## **IX. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

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

### **MELLÉKLETEK:** 2025-es ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

\_\_\_\_\_  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# **1. SZÁMÚ MELLÉKLET**

**APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes  
Értékpapír Befektetési Alap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2025. december 31.**

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

## MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
01.	<b>A) Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	<b>B) Forgóeszközök</b>	<b>495 117</b>	<b>1 312 594</b>
08.	I. Követelések	0	0
09.	1) Követelések	0	0
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	479 297	1 311 338
14.	1. Értékpapírok	458 789	1 250 014
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	20 508	61 324
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	3 591	9 113
17.	b) Egyéb	16 917	52 211
18.	III. Pénzeszközök	15 820	1 256
19.	1) Pénzeszközök	15 820	1 256
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	2	0
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>2 586</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>495 119</b>	<b>1 315 180</b>

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.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>493 579</b>	<b>1 311 905</b>
27.	I. Induló tőke	514 597	1 375 516
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 205 226	11 133 106
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9 690 629	-9 757 590
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-21 018	-63 611
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-336 214	-335 755
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-15 065	-129 073
33.	2. Értékelési különbszet tartaléka	20 508	63 910
34.	3. Előző év(ek) eredménye	308 646	309 753
35.	4. Tárgyévi eredmény	1 107	27 554
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>802</b>	<b>2 069</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	802	2 069
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>738</b>	<b>1 206</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>495 119</b>	<b>1 315 180</b>

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	12 610	62 592
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 270	14 857
III.	Egyéb bevételek	0	5
IV.	Működési költségek	4 139	19 722
V.	Egyéb ráfordítások	94	464
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>1 107</b>	<b>27 554</b>

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	2 069	1 426	13 965	12 506
Sikerdíj	0	0	0	0
Letétkezelő díja	150	150	837	743
Bankköltség	373	303	1 028	1 013
Felügyeleti díj	67	28	357	243
Egyéb	1 480	744	3 535	2 089
<b>Összesen</b>	<b>4 139</b>	<b>2 651</b>	<b>19 722</b>	<b>16 594</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2025. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2025. évben teljesített. Az alapokkal kapcsolatos azon költségeket, amelyet a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl. reklám költség, jegyzési jutalék) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli. 2026. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

Pénzeszközök:

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>15 820</b>	<b>1 256</b>	<b>0,10%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	3 150	649	0,05%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	1	1	0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét		12 000	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	301	524	0,04%
Unicredit Bank Zrt	Folyószámla (GBP)	140	0	0,00%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (EUR)	0	2	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	228	80	0,01%

## Értékpapírok:

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%) <sup>*</sup>
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>						
Értékpapír név	Futamidő	<b>479 297</b>	<b>0</b>	<b>1 311 338</b>	<b>0</b>	<b>99,90%</b>
<b>Befektetési jegy</b>		<b>255 479</b>	<b>0</b>	<b>906 996</b>	<b>0</b>	<b>69,10%</b>
Amundi MSCI Eastern Europe ETF		20 134	0	66 705	0	5,08%
Amundi MSCI World USD ACC ETF		37 872	0	37 877	0	2,89%
APELSO Ingatlanfejlesztő Alapok Alapja		0	0	83 786	0	6,38%
APELSO Private Markets Selection Alapok Alapja "A"		0	0	63 521	0	4,84%
iShares Core EM IMI ETF-EUR		20 406	0	28 524	0	2,17%
BG27 Ingatlan Alap		41 240	0	46 250	0	3,52%
APELSO Everest Hedge Fund Alapba Fektető Alap "A"		0	0	64 206	0	4,89%
Invesco Technology S&P ETF		0	0	9 969	0	0,76%
iShares Core MSCI World ETF		25 583	0	80 521	0	6,13%
iShares Global Corp USD ETF		21 791	0	63 534	0	4,84%
iShares Global Gov BND-ACC ETF		20 702	0	78 492	0	5,98%
iShares Global HY Corp ETF		10 290	0	11 836	0	0,90%
SPDR MSCI World ACC ETF		37 998	0	114 857	0	8,75%
SPDR Russell 2000 US ETF		0	0	9 895	0	0,75%
Xtrackers MSCI Emerging Markets ETF		0	0	41 222	0	3,14%
XTrackers MSCI World ETF		19 463	0	105 801	0	8,06%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>		<b>34 303</b>	<b>0</b>	<b>47 345</b>	<b>0</b>	<b>3,61%</b>
D260429	2025.06.26-2026.04.29	0	0	10 303	0	0,78%
D260429	2025.07.09-2026.04.29	0	0	9 813	0	0,75%
D260624	2025.07.23-2026.06.24	0	0	27 229	0	2,07%
MNBD250102	2024.12.19-2025.01.02	14 996	0	0	0	0,00%
D250821	2024.09.04-2025.08.21	7 740	0	0	0	0,00%
D250821	2024.09.27-2025.08.21	6 772	0	0	0	0,00%
D251029	2024.12.17-2025.10.29	4 795	0	0	0	0,00%
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>28 522</b>	<b>0</b>	<b>95 215</b>	<b>0</b>	<b>7,25%</b>
REPHUN 5 02/22/2027	2022.12.09-2027.02.22	15 509	0	14 484	0	1,10%
MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	0	0	25 980	0	1,98%
MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	0	0	20 295	0	1,55%
MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12-2027.02.24	0	0	5 478	0	0,42%
MFB 4.6 10/24/29	2025.10.15-2029.10.24	0	0	14 053	0	1,07%
MBH Float 05/29/2031	2025.06.25-2031.05.29	0	0	14 925	0	1,14%
MAEXIM 6 11/19/25	2024.12.04-2025.11.19	13 013	0	0	0	0,00%
<b>Részvények</b>		<b>7 489</b>	<b>0</b>	<b>5 750</b>	<b>0</b>	<b>0,44%</b>
Erste Bank		3 548	0	5 750	0	0,44%
Navigátor NEW		3 941	0	0	0	0,00%
<b>Államkötvények</b>		<b>153 504</b>	<b>0</b>	<b>256 032</b>	<b>0</b>	<b>19,51%</b>
2026/D MAK	2025.04.17-2026.12.22	0	0	11 168	0	0,85%
2027/A MAK	2024.09.27-2027.10.27	9 218	0	4 768	0	0,36%
2027/A MAK	2024.10.24-2027.10.27	9 218	0	9 536	0	0,73%
2028/B MAK	2025.02.11-2028.03.23	0	0	7 507	0	0,57%
2028/B MAK	2025.03.04-2028.03.23	0	0	12 012	0	0,92%
2028/B MAK	2025.04.17-2028.03.23	0	0	15 014	0	1,14%
2028/B MAK	2025.05.14-2028.03.23	0	0	20 019	0	1,53%
2028/B MAK	2025.07.09-2028.03.23	0	0	20 019	0	1,53%
2028/A MAK	2024.12.17-2028.10.22	12 293	0	12 310	0	0,94%

2028/A MAK	2024.12.30-2028.10.22	5 122	0	5 129	0	0,39%
2028/A MAK	2025.03.04-2028.10.22	0	0	10 258	0	0,78%
2028/A MAK	2025.11.12-2028.10.22	0	0	35 904	0	2,74%
2032/G MAK	2024.07.26-2032.05.27	22 947	0	6 464	0	0,49%
2032/G MAK	2025.05.14-2032.05.27	0	0	18 469	0	1,41%
2032/A MAK	2025.03.04-2032.11.24	0	0	4 538	0	0,35%
2032/A MAK	2025.04.17-2032.11.24	0	0	9 077	0	0,69%
2033/A MAK	2025.03.04-2033.04.20	0	0	3 460	0	0,26%
2033/A MAK	2025.07.09-2033.04.20	0	0	11 532	0	0,88%
2034/A MAK	2025.07.09-2034.06.22	0	0	14 625	0	1,11%
2035/A MAK	2024.10.24-2035.10.24	9 421	0	1 027	0	0,08%
2035/A MAK	2025.03.27-2035.10.24	0	0	3 082	0	0,23%
2035/A MAK	2025.04.17-2035.10.24	0	0	10 274	0	0,78%
2038/A MAK	2025.05.15-2038.10.27	0	0	5 367	0	0,41%
2041/A MAK	2024.09.27-2041.04.25	8 355	0	1 917	0	0,15%
2041/A MAK	2025.03.18-2041.04.25	0	0	2 556	0	0,19%
2026/H MAK	2024.07.26-2026.10.21	16 112	0	0	0	0,00%
2026/D MAK	2024.09.30-2026.12.22	4 697	0	0	0	0,00%
2028/B MAK	2024.07.26-2028.03.23	11 778	0	0	0	0,00%
2030/A MAK	2024.09.30-2030.08.21	11 276	0	0	0	0,00%
2032/A MAK	2024.09.30-2032.11.24	8 976	0	0	0	0,00%
2033/A MAK	2024.12.30-2033.04.20	5 249	0	0	0	0,00%
2035/A MAK	2024.07.26-2035.10.24	18 842	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>495 117</b>	<b>0</b>	<b>1 312 594</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

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

## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes  
Értékpapír 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.

Az „EUR” sorozatú befektetési jegy forgalmazása kizárólag a SPB Befektetési Zrt.-nél, Raiffeisen Bank Zrt.-nél, MBH Bank Nyrt.-nél történik.

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

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

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

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

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

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

Az Alap 2009. március 23-én kezdte meg működését 219.817 ezer Ft induló tőkével, Dialóg Származtatott Deviza Befektetési Alap néven. 2015.-ben történt meg a névváltozás Sovereign PB Származtatott Befektetési Alapra. 2024-ben ismét névváltoztatást történt APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alapra.

Az APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 1,52% 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 alapon szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

### **1. Piaci érték megállapításának szabályai**

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján az Alap „A”

sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban, míg az „EUR”** sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét **euróban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden Forgalmazási munkanapon.

Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkori 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 Alap Nettó Eszközérték számításának menete**

- + Értékpapírok és likvid eszközök piaci értéke
  - + Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos követelések piaci értéke
  - Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos kötelezettségek piaci értéke
  - Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)
- = Bruttó Eszközérték
- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (alapkezelési díj, letétkezelési díj)
  - Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (negyedéves MNB díj)
- = Nettó Eszközérték

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

## **2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai**

### **a) Folyószámla**

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

### **b) Úton lévő pénzek**

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

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

### **c) Lekötött betét**

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

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

- Az Alap tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek esetén (kivéve a b) pontba tartozó kötvényeket)– az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, valamint a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvényeket kivéve – egységesen a T-napig tartó időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell

értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.

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

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

- A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények, diszkontkincstárjegyek és MNB kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a T napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a T napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.

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

Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett vállalati, kupon nélküli 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 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 kötelezettséggént kell figyelembe venni.

### **h) Deviza**

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

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

A tőzsdére bevezetett ETF-ek, ETN-ek (Exchange Traded Fund, Exchange Traded Notes - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap és letéti jegy) és Letéti igazolások (GDR, ADR), valamint certifikátok - T napi piaci értékét az adott értékpapírra 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 ügyleteket az E napi tőzsdei opciós záróáron (elszámoló áron) kerülnek értékelésre. Amennyiben E napon tőzsdei ár nem áll rendelkezésre, a tőzsdei opciók értékelését a nem tőzsdei opciók szabályai szerint kell elvégezni.

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

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

- Határidős (forward) megállapodások

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

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

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

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

## **VI. Működési adatok**

A letétkezelő által az Alapra meghatározott, 2025. december 31.-re szóló Nettó Eszközérték nem mutat jelentős eltérést 2025. december 31.-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest.

2026. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki

## Értékpapírok értékkülönbözetének részletezése

adatok eFt-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözlet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegy</b>		<b>861 486</b>	<b>0</b>	<b>45 510</b>	<b>906 996</b>
Amundi MSCI Eastern Europe ETF		53 472	0	13 233	66 705
Amundi MSCI World USD ACC ETF		35 046	0	2 831	37 877
APELSO Ingatlanfejlesztő Alapok Alapja		83 856	0	-70	83 786
APELSO Private Markets Selection Alapok Alapja "A"		63 919	0	-398	63 521
iShares Core EM IMI ETF-EUR		25 135	0	3 389	28 524
BG27 Ingatlan Alap		41 028	0	5 222	46 250
APELSO Everest Hedge Fund Alapba Fektető Alap "A"		64 206	0	0	64 206
Invesco Technology S&P ETF		9 850	0	119	9 969
iShares Core MSCI World ETF		75 144	0	5 377	80 521
iShares Global Corp USD ETF		64 767	0	-1 233	63 534
iShares Global Gov BND-ACC ETF		83 340	0	-4 848	78 492
iShares Global HY Corp ETF		11 637	0	199	11 836
SPDR MSCI World ACC ETF		104 726	0	10 131	114 857
SPDR Russell 2000 US ETF		9 798	0	97	9 895
Xtrackers MSCI Emerging Markets ETF		35 852	0	5 370	41 222
XTrackers MSCI World ETF		99 710	0	6 091	105 801
<b>Diszkontkincstárjegyek</b>		<b>45 963</b>	<b>1 341</b>	<b>41</b>	<b>47 345</b>
D260429	2025.06.26-2026.04.29	9 977	320	6	10 303
D260429	2025.07.09-2026.04.29	9 525	283	5	9 813
D260624	2025.07.23-2026.06.24	26 461	738	30	27 229
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>92 783</b>	<b>2 572</b>	<b>-140</b>	<b>95 215</b>
REPHUN 5 02/22/2027	2022.12.09-2027.02.22	14 335	577	-428	14 484
MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	24 783	1 064	133	25 980
MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	19 882	414	-1	20 295
MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12-2027.02.24	5 143	294	41	5 478
MFB 4.6 10/24/29	2025.10.15-2029.10.24	13 827	128	98	14 053
MBH Float 05/29/2031	2025.06.25-2031.05.29	14 813	95	17	14 925
<b>Részvények</b>		<b>2 726</b>	<b>0</b>	<b>3 024</b>	<b>5 750</b>
Erste Bank		2 726	0	3 024	5 750
<b>Államkötvények</b>		<b>247 056</b>	<b>5 200</b>	<b>3 776</b>	<b>256 032</b>
2026/D MAK	2025.04.17-2026.12.22	10 831	8	329	11 168
2027/A MAK	2024.09.27-2027.10.27	4 637	27	104	4 768
2027/A MAK	2024.10.24-2027.10.27	9 181	53	302	9 536
2028/B MAK	2025.02.11-2028.03.23	7 146	262	99	7 507
2028/B MAK	2025.03.04-2028.03.23	11 400	419	193	12 012
2028/B MAK	2025.04.17-2028.03.23	14 161	523	330	15 014
2028/B MAK	2025.05.14-2028.03.23	19 066	698	255	20 019
2028/B MAK	2025.07.09-2028.03.23	19 118	698	203	20 019
2028/A MAK	2024.12.17-2028.10.22	12 265	155	-110	12 310
2028/A MAK	2024.12.30-2028.10.22	5 064	65	0	5 129

2028/A MAK	2025.03.04-2028.10.22	10 109	129	20	10 258
2028/A MAK	2025.11.12-2028.10.22	35 351	453	100	35 904
2032/G MAK	2024.07.26-2032.05.27	6 194	188	82	6 464
2032/G MAK	2025.05.14-2032.05.27	17 572	538	359	18 469
2032/A MAK	2025.03.04-2032.11.24	4 479	24	35	4 538
2032/A MAK	2025.04.17-2032.11.24	8 730	48	299	9 077
2033/A MAK	2025.03.04-2033.04.20	3 310	71	79	3 460
2033/A MAK	2025.07.09-2033.04.20	10 970	236	326	11 532
2034/A MAK	2025.07.09-2034.06.22	13 943	236	446	14 625
2035/A MAK	2024.10.24-2035.10.24	1 030	13	-16	1 027
2035/A MAK	2025.03.27-2035.10.24	2 959	39	84	3 082
2035/A MAK	2025.04.17-2035.10.24	9 929	130	215	10 274
2038/A MAK	2025.05.15-2038.10.27	5 229	43	95	5 367
2041/A MAK	2024.09.27-2041.04.25	1 968	62	-113	1 917
2041/A MAK	2025.03.18-2041.04.25	2 414	82	60	2 556
<b>Összesen</b>		<b>1 250 014</b>	<b>9 113</b>	<b>52 211</b>	<b>1 311 338</b>

## AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
lekötött betét kamat	2	0
<b>Összesen</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

## SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

A származékos ügyletek értékelési különbözeteiként kell kimutatni a befektetési alap javára a Kbfv. 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.

Deviza párok	Kötésnap	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	2024. dec. 31-én		2025. dec.31-én	
				Kereszt- árfolyam	Piaci érték Ft-ban	Kereszt- árfolyam	Piaci érték Ft- ban
EUR/HUF	2025.09.29	75 000,00	395,5500	-	-	404,9871	708
EUR/HUF	2025.10.21	165 474,40	392,8100	-	-	399,5140	1 109
USD/HUF	2025.11.10	194 762,39	333,7400	-	-	337,9066	811
USD/HUF	2025.12.01	59 301,16	328,8300	-	-	328,1245	-42
<b>Összesen</b>				-	-	-	<b>2 586</b>

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

## SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSA

adatok eFt-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2025.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2025.12.31.
<b>Induló tőke</b>	<b>514 597</b>	<b>860 919</b>	<b>0</b>	<b>1 375 516</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 205 226	927 880	0	11 133 106
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-9 690 629	-66 961	0	-9 757 590
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>-21 018</b>	<b>-41 486</b>	<b>-1 107</b>	<b>-63 611</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-336 214	459	0	-335 755
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	-15 065	-114 008	0	-129 073
Értékelési különözet tartaléka	20 508	43 402	0	63 910
Elözöz évek eredménye	308 646	1 107	0	309 753
Üzleti év eredménye	1 107	27 554	-1 107	27 554
<b>Összesen:</b>	<b>493 579</b>	<b>819 433</b>	<b>-1 107</b>	<b>1 311 905</b>

### „A” sorozat:

Sikerdíjjal csökkentett teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	558 418 432	0,9744
2025.02.28	611 869 004	0,9631
2025.03.31	596 382 766	0,9387
2025.04.30	593 845 325	0,9347
2025.05.30	636 571 347	0,9511
2025.06.30	634 892 487	0,9486
2025.07.31	874 868 770	0,9646
2025.08.29	868 482 505	0,9601
2025.09.30	868 185 739	0,9651
2025.10.31	882 962 183	0,9796
2025.11.28	875 396 371	0,9712
2025.12.31	883 097 076	0,9822

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	514 597 393	63 751 694	5 274 400	573 074 687
2025. február	573 074 687	62 241 516	0	635 316 203
2025. március	635 316 203	0	0	635 316 203
2025. április	635 316 203	0	0	635 316 203
2025. május	635 316 203	33 955 138	0	669 271 341
2025. június	669 271 341	0	0	669 271 341
2025. július	669 271 341	237 743 928	0	907 015 269
2025. augusztus	907 015 269	0	2 471 711	904 543 558
2025. szeptember	904 543 558	0	4 975 480	899 568 078
2025. október	899 568 078	4 081 237	2 278 751	901 370 564
2025. november	901 370 564	0	0	901 370 564
2025. december	901 370 564	0	2 308 563	899 062 001

### „B” sorozat:

#### Sikerdíjjal csökkentett teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	50 190 892	1,0038
2025.02.28	99 274	0,9927
2025.03.31	96 790	0,9679
2025.04.30	96 402	0,9640
2025.05.30	98 123	0,9812
2025.06.30	97 887	0,9789
2025.07.31	99 558	0,9956
2025.08.29	99 130	0,9913
2025.09.30	99 672	0,9967
2025.10.31	101 190	1,0119
2025.11.28	100 349	1,0035
2025.12.31	101 519	1,0152

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	0	50 000 000	0	50 000 000
2025. február	50 000 000	0	49 900 000	100 000
2025. március	100 000	0	0	100 000
2025. április	100 000	0	0	100 000
2025. május	100 000	0	0	100 000
2025. június	100 000	0	0	100 000
2025. július	100 000	0	0	100 000
2025. augusztus	100 000	0	0	100 000
2025. szeptember	100 000	0	0	100 000
2025. október	100 000	0	0	100 000
2025. november	100 000	0	0	100 000
2025. december	100 000	0	0	100 000

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

Dátum	Nettó eszközérték EUR-ban	NEÉ/darab
2025.01.31	-	-
2025.02.28	-	-
2025.03.31	-	-
2025.04.30	512 731,17	0,008140
2025.05.30	1 025 531,51	0,008297
2025.06.30	1 035 242,84	0,008376
2025.07.31	1 051 860,86	0,008510
2025.08.29	1 054 708,45	0,008533
2025.09.30	1 075 987,20	0,008705
2025.10.31	1 100 653,62	0,008905
2025.11.28	1 110 969,25	0,008988
2025.12.31	1 112 022,51	0,008997

**A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége**

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	0	0	0	0
2025. február	0	0	0	0
2025. március	0	0	0	0
2025. április	0	62 988 158	0	62 988 158
2025. május	62 988 158	60 611 663	0	123 599 821
2025. június	123 599 821	0	0	123 599 821
2025. július	123 599 821	0	0	123 599 821
2025. augusztus	123 599 821	0	0	123 599 821
2025. szeptember	123 599 821	0	0	123 599 821
2025. október	123 599 821	0	0	123 599 821
2025. november	123 599 821	0	0	123 599 821
2025. december	123 599 821	0	0	123 599 821

**Passzív időbeli elhatárolások**

adatok eFt-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	466	508
Vezető forgalmazói díj	111	328
Felügyeleti díj	39	114
Különadó	52	147
Letét őrzési díj	0	94
Tranzakciós díj	70	15
<b>Összesen</b>	<b>738</b>	<b>1 206</b>

## Egyéb információk

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

## Cash-Flow kimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025. 12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-6 115</b>	<b>7 090</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-5 369	5 353
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	19 695	43 402
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	-19 695	-43 402
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-659	1 267
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	26	2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-113	468
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>-395 752</b>	<b>-769 024</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-615 317	-2 623 266
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	213 089	1 832 041
19. Kapott hozamok +	6 476	22 201
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>328 567</b>	<b>747 370</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	441 121	813 872
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-112 554	-66 502
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)</b>	<b>-73 300</b>	<b>-14 564</b>

## Portfólió jelentés értékpapír alapra

### Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.	1111- 319
Alapkezelő neve:	Zrt.	
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	T	

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	1 311 905	eFt
Egy jegyre jutó NEÉ ("A" sorozat):	0,982391	
Darabszám "A" sorozat:	899 062 001	db
Egy jegyre jutó NEÉ ("B" sorozat):	1,015190	
Darabszám "B" sorozat:	100 000	db
Egy jegyre jutó NEÉ ("EUR" sorozat):	0,008997	
Darabszám "EUR" sorozat:	123 599 821	db

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>2 069</b>	<b>63,18%</b>
	Alapkezelői díj miatt			1 459	44,55%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalmi költség miatt			0	0,00%
	Közzétételi költség miatt			0	0,00%
	Reklám költség miatt			0	0,00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			610	18,63%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>				
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>1 206</b>	<b>36,82%</b>
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>3 275</b>	<b>100,00%</b>
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>1 256</b>	<b>0,10%</b>
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		649	0,05%
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)		1	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		524	0,04%
	Unicredit Bank Zrt	Folyószámla (GBP)		0	0,00%
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (EUR)		2	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		80	0,01%
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0	0,00%
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>1 311 338</b>	<b>99,71%</b>

			Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
<b>II/4.1.</b>	<b>Államkötvények (összes):</b>			<b>273 500 000</b>	<b>256 032</b>	<b>19,47%</b>
	2026/D MAK	2025.04.17- 2026.12.22	HUF	11 500 000	11 168	0,85%
	2027/A MAK	2024.09.27- 2027.10.27	HUF	5 000 000	4 768	0,36%
	2027/A MAK	2024.10.24- 2027.10.27	HUF	10 000 000	9 536	0,73%
	2028/B MAK	2025.02.11- 2028.03.23	HUF	7 500 000	7 507	0,57%
	2028/B MAK	2025.03.04- 2028.03.23	HUF	12 000 000	12 012	0,91%
	2028/B MAK	2025.04.17- 2028.03.23	HUF	15 000 000	15 014	1,14%
	2028/B MAK	2025.05.14- 2028.03.23	HUF	20 000 000	20 019	1,52%
	2028/B MAK	2025.07.09- 2028.03.23	HUF	20 000 000	20 019	1,52%
	2028/A MAK	2024.12.17- 2028.10.22	HUF	12 000 000	12 310	0,94%
	2028/A MAK	2024.12.30- 2028.10.22	HUF	5 000 000	5 129	0,39%
	2028/A MAK	2025.03.04- 2028.10.22	HUF	10 000 000	10 258	0,78%
	2028/A MAK	2025.11.12- 2028.10.22	HUF	35 000 000	35 904	2,73%
	2032/G MAK	2024.07.26- 2032.05.27	HUF	7 000 000	6 464	0,49%
	2032/G MAK	2025.05.14- 2032.05.27	HUF	20 000 000	18 469	1,40%
	2032/A MAK	2025.03.04- 2032.11.24	HUF	5 000 000	4 538	0,35%
	2032/A MAK	2025.04.17- 2032.11.24	HUF	10 000 000	9 077	0,69%
	2033/A MAK	2025.03.04- 2033.04.20	HUF	4 500 000	3 460	0,26%
	2033/A MAK	2025.07.09- 2033.04.20	HUF	15 000 000	11 532	0,88%
	2034/A MAK	2025.07.09- 2034.06.22	HUF	20 000 000	14 625	1,11%
	2035/A MAK	2024.10.24- 2035.10.24	HUF	1 000 000	1 027	0,08%
	2035/A MAK	2025.03.27- 2035.10.24	HUF	3 000 000	3 082	0,23%
	2035/A MAK	2025.04.17- 2035.10.24	HUF	10 000 000	10 274	0,78%
	2038/A MAK	2025.05.15- 2038.10.27	HUF	8 000 000	5 367	0,41%
	2041/A MAK	2024.09.27- 2041.04.25	HUF	3 000 000	1 917	0,15%
	2041/A MAK	2025.03.18- 2041.04.25	HUF	4 000 000	2 556	0,19%
<b>II/4.2.</b>	<b>Diszkontkincstárjegyek (összes)</b>			<b>48 500 000</b>	<b>47 345</b>	<b>3,60%</b>
	D260429	2025.06.26- 2026.04.29	HUF	10 500 000	10 303	0,78%

	D260429	2025.07.09- 2026.04.29	HUF	10 000 000	9 813	0,75%
	D260624	2025.07.23- 2026.06.24	HUF	28 000 000	27 229	2,07%
<b>II/4.3.</b>	<b>Befektetési jegyek (összes)</b>			<b>31 947 580</b>	<b>906 996</b>	<b>68,96%</b>
	Amundi MSCI Eastern Europe ETF		EUR	4 695	66 705	5,07%
	Amundi MSCI World USD ACC ETF		EUR	700	37 877	2,88%
	APELSO Ingatlanfejlesztő Alapok Alapja		EUR	208 987	83 786	6,37%
	APELSO Private Markets Selection Alapok Alapja "A"		EUR	165 000	63 521	4,83%
	iShares Core EM IMI ETF-EUR		EUR	1 930	28 524	2,17%
	BG27 Ingatlan Alap		HUF	31 269 500	46 250	3,52%
	APELSO Everest Hedge Fund Alapba Fektető Alap "A"		USD	195 500	64 206	4,88%
	Invesco Technology S&P ETF		USD	35	9 969	0,76%
	iShares Core MSCI World ETF		USD	1 870	80 521	6,12%
	iShares Global Corp USD ETF		USD	32 331	63 534	4,83%
	iShares Global Gov BND-ACC ETF		USD	50 110	78 492	5,97%
	iShares Global HY Corp ETF		USD	5 295	11 836	0,90%
	SPDR MSCI World ACC ETF		USD	7 300	114 857	8,73%
	SPDR Russell 2000 US ETF		USD	415	9 895	0,75%
	Xtrackers MSCI Emerging Markets ETF		USD	1 665	41 222	3,13%
	XTrackers MSCI World ETF		USD	2 247	105 801	8,04%
<b>II/4.4.</b>	<b>Egyéb kötvények (összesen)</b>			<b>80 235 000</b>	<b>95 215</b>	<b>7,24%</b>
	REPHUN 5 02/22/2027	2022.12.09- 2027.02.22	EUR	35 000	14 484	1,10%
	MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07- 2026.04.15	HUF	25 000 000	25 980	1,98%
	MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27- 2026.08.26	HUF	20 000 000	20 295	1,54%
	MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12- 2027.02.24	HUF	5 200 000	5 478	0,42%
	MFB 4.6 10/24/29	2025.10.15- 2029.10.24	HUF	15 000 000	14 053	1,07%
	MBH Float 05/29/2031	2025.06.25- 2031.05.29	HUF	15 000 000	14 925	1,13%
<b>II/4.5</b>	<b>Részvények (összesen)</b>			<b>145</b>	<b>5 750</b>	<b>0,44%</b>
	Erste Bank		EUR	145	5 750	0,44%
<b>II/5</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
<b>II/6.</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>				<b>2 586</b>	<b>0,20%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>					<b>1 315 180</b>	<b>100,00%</b>

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke 132 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 valamint a könyvvizsgálati díj eltér a tényleges kötelezettségtől

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

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

Irány	Tranzakció	Megnevezése	Jel	Nyitás	Kötés nap	Mennyiség	Árfolyam	Eladás-vételár deviza	Hozam devizában	*Hozam (HUF)
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	EUR/HUF25.10.01 Forward Eladás	CF40 91		2025.06. 25	75 000	405,44	30 408 000		
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	EUR/HUF25.10.01 Forward Vétel	CF41 08	CF40 91	2025.09. 29	75 000	390,90	29 317 500		1 090 500