



APELSO

Apelso Wealth Management

Éves jelentés 2025

NEW WAVE EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-380

MNB engedélyszám: EN-III/TTE-142/2010

ISIN kód: HU0000708714

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:	NEW WAVE EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap (korábbi nevén: DIALÓG EURO 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, Abszolút Hozamú 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 (EUR)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	36 096	3,86	122 918	11,27
Repo				
Átruházható értékpapírok	902 935	96,62	972 354	89,17
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00	638	0,06
Összes eszköz	939 031	100,49	1 095 909	100,50
Kötelezettségek	-4 550	-0,49	-5 471	-0,50
Nettó eszközérték	934 481	100,00	1 090 439	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 22 EUR 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		
NEW WAVE EUR ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP	A	EUR	HU0000708714	90 757 464	99 913 659

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		
New Wave EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap	A	EUR	HU0000708714	0.010296	0.010914

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 (EUR)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	44 917	4,97	46 705	4,80
Részvény - GMU	72 743	8,06	132 691	13,65
Részvény - Egyéb külföld	158 488	17,55	147 481	15,17
GMU nem pénzügyi alapok befektetési	22 724	2,52	18 814	1,93

jegyei				
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	298 872	33,10	345 690	35,55
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	241 128	26,70	247 908	25,50
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	146 505	16,23	99 108	10,19
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Államháztartás	127 242	14,09	279 648	28,76
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	89 187	9,88		
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	604 063	66,90	626 664	64,45
Értékpapírok összesen	902 935	100,00	972 354	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2025.12.31 (EUR)
a) befektetésekből származó bevételek	83 814
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	25 136
d) a letétkezelő díjai	2 211
e) egyéb díjak és adók	9 554
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	91 281
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	-61 410
j) minden egyéb változás	

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

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2010.12.31	4 758 896,77	0,010093	0,93%	18,18%
2011.12.31	1 593 120,31	0,009375	-7,11%	2,03%
2012.12.31	3 236 100,38	0,011095	18,35%	0,83%
2013.12.31	9 416 729,00	0,012241	10,33%	0,34%
2014.12.31	7 286 806,82	0,011848	-3,21%	0,31%
2015.12.31	2 227 711,87	0,011049	-6,74%	0,06%
2016.12.31	728 441,76	0,010355	-6,28%	-0,15%
2017.12.31	576 895,66	0,009979	-3,64%	-0,26%
2018.12.31	230 368,54	0,010133	1,55%	-0,27%
2019.12.31	1 249 288,36	0,010306	1,71%	-0,31%
2020.12.31	1 067 176,42	0,010175	-1,27%	-0,37%
2021.12.31	972 943,07	0,010093	-0,81%	-0,53%
2022.12.31	906 783,52	0,010078	-0,15%	2,00%
2023.12.31	949 774,85	0,010399	3,19%	2,00%
2024.12.31	934 480,66	0,010296	-0,99%	2,50%
2025.12.31	1 090 438,41	0,010914	6,00%	2,86%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

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

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

Az Alapkezelő működésében nem történt lényegi változás 2025-ben. A működési struktúrák változatlanok maradtak; a front office területre 1 fő került felvételre.
A Wealth Management szolgáltatások indulásával az Alapkezelő két függő ügynököt is alkalmaz.

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

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

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során.

Az Alapkezelő az MNB ajánlásának megfelelően az Alapot 2023. január 1-től benchmark- 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 2,86% 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.

A NEW WAVE EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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

Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2025

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

A főbb régiók tekintetében változatlanul az USA vitte a prímét, fontos ugyanakkor hangsúlyozni, hogy a 2,2%-os GDP-növekedésben kiemelkedő szerepet játszottak a több százmilliárd dolláros AI-beruházások, amelyek megtérülése kapcsán azért sok kérdőjel

fogalmazódik meg a befektetők fejében. Mindezek mellett is kijelenthető ugyanakkor, hogy az amerikai gazdaság a korábbi félelmekkel szemben változatlanul nagyon ütészálló volt – a belső fogyasztás úgy tudott növekedési pályán maradni, hogy a lassulás jelei az amerikai munkaerő- és ingatlanpiacon is elég látványosak.

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

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

Az európai növekedési kép kapcsán vegyes kép rajzolódik ki. Egyrészt pozitívum, hogy az eurózána összessége növekedni tudott, még ha úgy is, hogy a német gazdaság szenvedése változatlanul látványos, a növekedési kép pedig sokkal dinamikusabb a korábban évekig lesajnált periféria országokban (pl. Spanyolország). Az infláció az Eurózána egészében is kontroll alatt tartottnak tűnt, amely az év során az EKB-nak is lehetőséget adott a kamatszint több lépésben történő mérséklésére (az irányadó kamatszint 2025. év végén: 2,00%). Tagadhatatlan ugyanakkor, hogy 2025-ben geopolitikai és gazdasági strukturális szempontból is látványosabbak lettek az öreg kontinens problémái. Előbbi tényező esetében a trumpi fordulat kapcsán egyre inkább többpólusúvá váló világrendben Európa látványosan próbálja újradefiniálni magát – egyelőre inkább kevesebb, mint több sikerrel.

A hazai makrogazdasági környezet számos kihívással küzdött 2025 folyamán: a GDP növekedése nem tudta hozni a várakozásokat, összességében 0,4%-kal emelkedett éves alapon. Pozitív hatással bírt a gazdaságra a stabil munkaerőpiaccal és magas egyszámjegyű béremelkedéssel összefüggő lakossági fogyasztás, ugyanakkor az ipari termelés és a beruházások alakulása jelentősen rontott rajta. Eközben a költségvetési hiány számos évközbeni felülvizsgálatot követően 5% környéki értéket ért el. A hazai infláció - különösen az év második felében és például az 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 lejáratán 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 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 NEW WAVE EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap üzleti teljesítményének összefoglalása

A NEW WAVE EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap a 2025-ös év folyamán aktívan kereskedett mind a hazai és nemzetközi részvények-, állam és vállalati kamatozóeszközök-, valamint a különböző devizák piacain, illetve kihasználta a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket is. Mindezek eredményeképpen a portfólió teljesítménye jelentősen meghaladta a hozamküszöböt jelentő 2,86%-os szintet.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-es hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
NEW WAVE EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap	6,00%	2,86% (Hozamküszöb)	3,14%

IX. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap 2025-ben nem kötött tőkeáttételes ügyletet.

A 2025.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció az Alapban.

MELLÉKLETEK:

2025-ös ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt

1. SZÁMÚ MELLÉKLET

New Wave EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025. december 31.

Alapkezelő: APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: EN-III/TTE-142/2010 (2010. május 3.)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok EUR-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	939 028	1 095 910
08.	I. Követelések	0	637
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	637
13.	II. Értékpapírok	902 935	972 354
14.	1. Értékpapírok	979 567	1 033 764
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-76 632	-61 410
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	4 359	4 840
17.	b) Egyéb	-80 991	-66 250
18.	III. Pénzeszközök	36 093	122 919
19.	1) Pénzeszközök	36 093	122 919
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	0	0
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)		0
24.	D) Származékosügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	939 028	1 095 910

Budapest, dátum időbélyegző szerint

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	934 477	1 090 417
27.	I. Induló tőke	907 575	999 136
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 791 580	17 897 365
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-16 884 005	-16 898 229
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	26 902	91 281
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	143 607	142 607
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	42 852	46 804
33.	2. Értékelési különbszet tartaléka	-76 632	-61 410
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-80 766	-82 925
35.	4. Tárgyévi eredmény	-2 159	46 205
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	3 155	3 785
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 155	3 785
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 396	1 708
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	939 028	1 095 910

Budapest, dátum időbélyegző szerint

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző	2024	Tárgyév	2025
a	b	c		d	
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		64 843		96 172
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		32 158		12 358
III.	Egyéb bevételek		0		0
IV.	Működési költségek		34 372		36 901
V.	Egyéb ráfordítások		472		708
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
VII.	Tárgyévi eredmény		-2 159		46 205

Budapest, dátum időbélyegző szerint

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés

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

II. Költségek összetétele

Költségelem megnevezése	adatok EUR-ban			
	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	23 693	21 699	25 136	22 834
Sikerdíj	0	0	0	0
Letétkezelő díja	2 277	2 094	2 211	2 017
Bankköltség	271	271	192	172
Felügyeleti díj	332	249	345	249
Egyéb	7 799	5 627	9 017	6 272
Összesen	34 372	29 940	36 901	31 544

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2025. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2025. évben pénzügyileg 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:

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		adatok EUR-ban		
		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
Követelések		0	637	0,00%
Osztalék		0	637	0,06%
Bank	Lekötési Idő	36 093	122 919	11,22%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	16 067	5 341	0,49%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	15 929	6 461	0,59%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (EUR)	0	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	529	106 888	9,75%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	14	661	0,06%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	2	2	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (NOK)	3 552	3 566	0,33%

Értékpapírok:

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta	Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*	
	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír		
Jegybankképes értékpapírok						
Értékpapír név	Futamidő	902 935	0	972 354	0	88,73%
Befektetési jegyek						
DB X-Trackers DAX Short ETF		22 724	0	18 814	0	1,72%
Diszkontkincstárjegyek						
France Bill 02/25/26		0	0	59 818	0	5,46%
T Bill 01/09/25		28 770	0	0	0	0,00%
T Bill 01/09/25		60 417	0	0	0	0,00%
Kötvények						
MFB 0,375 06/09/26		95 990	0	99 108	0	9,04%
REPHUN 1,75 10/10/27		241 128	0	247 908	0	22,62%
Romania 6,625 09/27/29		0	0	88 864	0	8,11%
Romania 6,375 09/18/33		127 242	0	130 966	0	11,95%
OTP 2016/11/07 Perpetual		50 515	0	0	0	0,00%
Részvények						
BAYER AG New		19 314	0	37 010	0	3,38%
RCS Mediagroup		59	0	66	0	0,01%
Total SA		53 370	0	55 590	0	5,07%
Aston Martin New		0	0	40 025	0	3,65%
GENEL		39 765	0	34 068	0	3,11%
DNO International		35 519	0	53 831	0	4,91%
Biontech SE-ADR		21 874	0	16 225	0	1,48%
Novo Nordisk ADR USD		0	0	43 357	0	3,96%
AutoWallis Nyrt		44 917	0	46 704	0	4,26%
Plug Power inc		61 331	0	0	0	0,00%
MINDÖSSZESEN:		939 028	0	1 095 910	0	99,94%

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

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve:	New Wave EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje:	Határozatlan idejű
Alapkezelő neve:	APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye:	1037 Budapest, Montevideo u. 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:	Condorde 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:	1088 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-Váradó 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 2010. május 3-án kezdte meg működését 1.079.075 EUR induló tőkével. 2024. évben névváltoztatás történt New Wave Abszolút Hozamú Befektetési Alapra.

A New Wave EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 6,00% lett.

II. Számviteli politika

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

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

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

III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

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

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési 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 **euroban** 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 kötésnapra tranzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

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

- Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos kötelezettségek piaci értéke
- Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)

= Bruttó Eszközérték

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

= Nettó Eszközérték

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

2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T 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-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 kölcsövevő 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 kötelezettséggé kell figyelembe venni.

h) Deviza

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

i) ETF-ek és Letéti igazolások

A tőzsdére bevezetett ETF-ek (Exchange Traded Fund - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap) és Letéti igazolások (GDR, ADR) T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt, tőzsdén kialakult T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni. Az Alap portfóliójában nehezen értékelhető eszközök nem szerepelnek, így a nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozóan a Kezelési Szabályzat nem fogalmaz meg iránymutatást.

j) Tőzsdei származékos ügyletek

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

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

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

k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek

- 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-napi vonatkozó jelenértékének a különbségével egyezik meg. A forward eladási megállapodás T-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T-napi 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 valóság 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 értékeln.

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 árfolyam különbséget 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 különbséget 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 értékkülönbségének részletezése

adatok EUR-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegyek		35 279	0	-16 465	18 814
DB X-Trackers DAX Short ETF		35 279	0	-16 465	18 814
Diszkontkincstárjegyek		59 726	87	5	59 818
France Bill 02/25/26	2025.12.05-2026.02.25	59 726	87	5	59 818
Egyéb kötvények		549 521	4 753	12 572	566 846
MFB 0,375 06/09/26	2024.09.26-2026.06.09	95 350	211	3 547	99 108
REPHUN 1,75 10/10/27	2024.09.26-2027.10.10	239 225	983	7 700	247 908

Romania 6,625 09/27/29	2025.01.08-2029.09.27	86 336	1 379	1 149	88 864
Romania 6,375 09/18/33	2024.09.27-2033.09.18	128 610	2 180	176	130 966
Részvények		389 238	0	-62 362	326 876
BAYER AG New		50 088	0	-13 078	37 010
RCS Mediagroup		0	0	66	66
Total SA		51 131	0	4 459	55 590
Aston Martin New		46 069	0	-6 044	40 025
GENEL		62 714	0	-28 646	34 068
DNO International		45 210	0	8 621	53 831
Biontech SE-ADR		40 408	0	-24 183	16 225
Novo Nordisk ADR USD		49 052	0	-5 695	43 357
AutoWallis Nyrt		44 566	0	2 138	46 704
Összesen		1 033 764	4 840	-66 250	972 354

Aktív időbeli elhatárolások

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Lekötött betét kamata	0	0
Összesen	0	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. Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2025. december 31-én nem rendelkezik. Az Alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

Saját tőke változása

adatok EUR-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2025.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2025.12.31.
Induló tőke	907 575	91 561	0	999 136
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 791 580	105 785	0	17 897 365
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-16 884 005	-14 224	0	-16 898 229
Tőkeváltozás	26 902	62 220	2 159	91 281
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	143 607	-1 000	0	142 607
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	42 852	3 952	0	46 804
Értékelési különbözet tartaléka	-76 632	15 222	0	-61 410
Előző évek eredménye	-80 766	-2 159	0	-82 925
Üzleti év eredménye	-2 159	46 205	2 159	46 205
Összesen:	934 477	153 781	2 159	1 090 417

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

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	927 402,09	0,010381
2025.02.28	929 177,40	0,010401
2025.03.31	1 012 920,60	0,010228
2025.04.30	968 652,81	0,009781
2025.05.30	983 387,84	0,009930
2025.06.30	1 005 636,15	0,010154
2025.07.31	1 012 329,52	0,010222
2025.08.29	1 021 336,34	0,010313
2025.09.30	1 056 199,06	0,010571
2025.10.31	1 080 315,74	0,010812
2025.11.28	1 085 548,39	0,010865
2025.12.31	1 090 438,41	0,010914

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	90 757 464	0	1 422 313	89 335 151
2025. február	89 335 151	0	0	89 335 151
2025. március	89 335 151	9 700 444	0	99 035 595
2025. április	99 035 595	0	0	99 035 595
2025. május	99 035 595	0	0	99 035 595
2025. június	99 035 595	0	0	99 035 595
2025. július	99 035 595	0	0	99 035 595
2025. augusztus	99 035 595	0	0	99 035 595
2025. szeptember	99 035 595	878 064	0	99 913 659
2025. október	99 913 659	0	0	99 913 659
2025. november	99 913 659	0	0	99 913 659
2025. december	99 913 659	0	0	99 913 659

Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	774	989
Főforgalmazói díj	237	273
Felügyeleti díj	83	96
Befektetési alapok különadója	119	136
Letét őrzési díj	183	194
Tranzakciós díj	0	20
Összesen	1 396	1 708

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.

- Az Alap az év során deviza forward származékos ügyleteket kötött, a mérlegfordulónapon nyitott ügyletekkel nem rendelkezik.

Cash-Flow kimutatás

adatok EUR-ban

Megnevezés	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025. dec.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	-28 300	19 507
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-28 938	19 202
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-7 011	15 222
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
9. Forgóeszközök állományváltozása	7 011	-15 859
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	599	630
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	152	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-113	312
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	-548 843	-27 194
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-718 588	-291 032
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	142 966	236 835
19. Kapott hozamok +	26 779	27 003
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-5 936	94 513
20. Befektetési jegy kibocsátás +	0	109 737
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-5 936	-15 224
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)	-583 079	86 826

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: New Wave EUR Abszolút Hozamú Befektetési Alap
 Alapkezelő neve: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T

1111-380

Tárgynap (T):	2025.12.31	EUR
Saját tőke:	1 090 417	
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,010914	
Darabszám:	99 913 659	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok EUR-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			3 785	68,91%	
	Alapkezelői díj miatt			2 302	41,91%	
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalm.ktg.miatt			0	0,00%	
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%	
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			1 483	27,00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1 708	31,09%	
	Kötelezettségek összesen:			5 493	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			122 919	11,22%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		5 341	0,49%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		6 461	0,59%	
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (EUR)		0	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		106 888	9,75%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)		661	0,06%	
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)		2	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (NOK)		3 566	0,33%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			637	0,06%	
	Osztalék			637	0,06%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			972 354	88,73%	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		2 000	18 814	1,72%	
	DB X-Trackers DAX Short ETF	EUR	2 000	18 814	1,72%	
II/4.2.	Diszkontkincstárjegyek		60 000	59 818	5,46%	
	France Bill 02/25/26	2025.12.05- 2026.02.25	EUR	60 000	59 818	5,46%
II/4.3.	Egyéb kötvények (összes)		550 000	566 846	51,72%	
	MFB 0,375 06/09/26	2024.09.26- 2026.06.09	EUR	100 000	99 108	9,04%
	REPHUN 1,75 10/10/27	2024.09.26- 2027.10.10	EUR	250 000	247 908	22,62%
	Romania 6,625 09/27/29	2025.01.08- 2029.09.27	EUR	80 000	88 864	8,11%
	Romania 6,375 09/18/33	2024.09.27- 2033.09.18	EUR	120 000	130 966	11,95%

II/4.4.	Részvények (összesen)		1 647 367	326 876	29,83%
	BAYER AG New	EUR	1 000	37 010	3,38%
	RCS Mediagroup	EUR	67	66	0,01%
	Total SA	EUR	1 000	55 590	5,07%
	Aston Martin New	GBP	55 000	40 025	3,65%
	GENEL	GBP	50 000	34 068	3,11%
	DNO International	NOK	40 000	53 831	4,91%
	Biontech SE-ADR	USD	200	16 225	1,48%
	Novo Nordisk ADR USD	USD	100	43 357	3,96%
	AutoWallis Nyrt	HUF	1 500 000	46 704	4,26%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)		0	0	0,00%
				0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete			0	0,00%
Eszközök összesen:				1 095 910	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 -21 EUR 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.

Budapest, dátum időbélyegző szerint

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.