

Éves jelentés 2025

APELSO USD Rövid Kötvény Befektetési Alap

régi nevén DIALÓG USD Befektetési Alap
MNB lajstromszám: 1111-574
MNB engedélyszám: H-KE-III-383/2014
ISIN kód: HU0000713771

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

Tárgyidőszak: 2025.01.01.- 2025.12.31.

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	APELSO USD Rövid Kötvény 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, rövid kötvény 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) – Szovics Zsolt /005784
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118.) 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, Portfolió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest Alkotás utca 55-61. B épület) SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest Vörösmarty tér 7-8.) 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 (USD)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (USD)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	31 716	19,01	19 051	17,55
Repo				
Átruházható értékpapírok	135 690	81,32	89 557	82,49
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	167 406	100,32	108 608	100,03
Kötelezettségek	-541	-0,32	-37	-0,03
Nettó eszközérték	166 865	100,00	108 571	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 fordulónapi vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke 48 USD 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 USD Rövid Kötvény Befektetési Alap	A	USD	HU0000713771	19 210 867	12 081 915

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 USD Rövid Kötvény Befektetési Alap	A	USD	HU0000713771	0.008686	0.008986

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 (USD)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (USD)	Százalékban (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen				
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott				

átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	135 690	100,00	89 557	100,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	135 690	100,00	89 557	100,00
Értékpapírok összesen	135 690	100,00	89 557	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2025.12.31 (USD)
a) befektetésekből származó bevételek	8 097
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	0
d) a letétkezelő díjai	0
e) egyéb díjak és adók	911
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-12 296
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	478
j) minden egyéb változás	0

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

Dátum	Nettó eszközérték (USD)	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2014.12.31	1 344 508,59	0,009560	-4,40%	0,17%
2015.12.31	206 827,62	0,008018	-16,13%	0,44%
2016.12.31	798 970,71	0,007548	-5,86%	0,80%
2017.12.31	1 665 152,39	0,007826	3,68%	1,49%
2018.12.31	1 503 375,71	0,007503	-4,13%	2,53%
2019.12.31	1 468 077,56	0,007863	4,80%	2,38%
2020.12.31	1 434 850,59	0,008373	6,49%	0,70%
2021.12.31	1 546 945,15	0,008781	4,87%	0,20%
2022.12.31	1 420 360,96	0,008124	-7,87%	2,00%
2023.12.31	219 912,03	0,008342	2,68%	2,50%
2024.12.31	166 865,29	0,008686	4,12%	4,63%
2025.12.31	108 570,74	0,008986	3,45%	4,46%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap nem kötött származtatott ügyletet 2025-ben.
Nem voltak nyitott pozíciók a portfolióban 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 szolgáltatás 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 Alapok forgalmazóinak köre az alábbi forgalmazóval, illetve forgalmazási helyekkel bővült 2025-ös éven során: EQUILOR Befektetési Zrt.

Az APELSD USD Rövid Kötvény Befektetési Alap továbbra is legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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

Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2025

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

A főbb régiók tekintetében változatlanul az USA vitte a prímet, fontos ugyanakkor hangsúlyozni, hogy a 2,2%-os GDP-növekedésben kiemelkedő szerepet játszottak a több százmilliárd dolláros AI-beruházások, amelyek megtérülése kapcsán azért sok kérdőjel fogalmazódik meg a befektetők fejében. Mindezek mellett is kijelenthető ugyanakkor, hogy az amerikai gazdaság a korábbi félelmekkel szemben változatlanul nagyon 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 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 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.

Az APELSD USD Rövid Kötvény Befektetési Alap 2025-ös teljesítményének bemutatása

Az APELSD USD Rövid Kötvény Befektetési Alap a 2025-ös év folyamán aktívan kereskedett az amerikai állampapírok piacán, valamint gyakran használta ki a magasabb pénzügyi hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
APELSON USD Rövid Kötvény Befektetési Alap (korábbi nevén: Dialóg USD Befektetési Alap)	3,45%	-	Nem értelmezhető

IX. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

MELLÉKLETEK:

2025-ös ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

APELSON CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. SZÁMÚ MELLÉKLET

APELSO USD Rövid Kötvény Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025. december 31.

Alapkezelő: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: KE-III-383/2014. (2014. május 28.)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok USD-ben

	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	167 363	108 607
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	135 690	89 556
14.	1. Értékpapírok	132 872	89 078
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 818	478
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	2 685	437
17.	b) Egyéb	133	41
18.	III. Pénzeszközök	31 673	19 051
19.	1) Pénzeszközök	31 673	19 051
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	43	0
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	43	0
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékosügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	167 406	108 607

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok USD-ben

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	166 965	108 523
27.	I. Induló tőke	192 108	120 819
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 988 093	3 999 304
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 795 985	-3 878 485
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-25 143	-12 296
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	570 120	579 500
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-560 513	-561 824
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	2 818	478
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-43 789	-37 568
35.	4. Tárgyévi eredmény	6 221	7 118
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	0	0
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	441	84
42.	FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	167 406	108 607

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok USD-ben

	A tétel megnevezése	Előző év	2024.	Tárgyév	2025.
a	b	c		d	
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		7 832		8 136
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		126		39
III.	Egyéb bevételek		1 028		0
IV.	Működési költségek		2 415		911
V.	Egyéb ráfordítások		98		68
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
VII.	Tárgyévi eredmény		6 221		7 118

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 USD-ben

Költségelem megnevezése	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	0	0	0	0
Sikerdíj	0	0	0	0
Letétkezelő díja	370	370	0	0
Bankköltség	630	630	594	547
Felügyeleti díj	70	55	43	34
Egyéb	1 345	939	274	260
Összesen	2 415	1 994	911	841

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.

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

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

Pénzeszközök:

adatok USD-ben

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
Követelések		0	0	0,00%
Bank	Lekötési Idő	31 673	19 051	17,54%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	1 151	18 934	17,43%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	1	1	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	248	1	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	263	104	0,10%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	10	11	0,01%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)	0	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét		30 000	0	0,00%

Értékpapírok:

adatok USD-ben

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	135 690	0	89 556	0	82,46%
Díszkont kincstárjegyek		135 690	0	89 556	0	82,46%
T Bill 01/29/26	2025.10.22-2026.01.29	0	0	29 920	0	27,55%
T Bill 02/19/26	2025.11.19-2026.02.19	0	0	29 858	0	27,49%
T Bill 03/19/26	2025.12.02-2026.03.19	0	0	29 778	0	27,42%
T Bill 01/09/25	2024.07.11-2025.01.09	39 967	0	0	0	0,00%
T Bill 02/20/25	2024.06.14-2025.02.20	21 875	0	0	0	0,00%
T Bill 03/06/25	2024.10.16-2025.03.06	20 847	0	0	0	0,00%
T Bill 06/12/25	2024.08.15-2025.06.12	53 001	0	0	0	0,00%
Egyéb kötvények		0	0	0	0	0,00%
Államkötvények		0	0	0	0	0,00%
Befektetési jegyek		0	0	0	0	0,00%
Részvények		0	0	0	0	0,00%
MINDÖSSZESEN:		167 363	0	108 607	0	182,46%

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

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

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve: APELSD USD Rövid Kötvény Befektetési Alap
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje: Határozatlan idejű

Alapkezelő neve: APELSD 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.(1123 Budapest, Alkotás u. 55-61. 7.em)
ERSTE Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Raiffeisen Bank Zrt (1113 Budapest, Váci út 116-118.)
SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3. em.)
MBH Bank Nyrt. (1056 Budapest, Váci utca 38.)

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye: 1082 Budapest, Baross utca 66-68. III.em. 11.
Személyében felelős könyvvizsgáló: Szovics Zsolt, kamarai tagsági száma: 005784

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Kbtv. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Vadas-Földvári Anett, lakóhelye 1037 Budapest, Haránt utca10.

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

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

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

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

Az Alap 2014. május 28-án kezdte meg működését 960.000 USD induló tőkével, Dialóg USD Származtatott Befektetési Alap néven. 2024. február 21-től névváltozás történt APELSD USD Rövid Kötvény Befektetési Alapra.

Az APELSD USD Rövid Kötvény Befektetési Alap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 3,45% 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 USD-ban, 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 értékkülönözete 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 alapan 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 **dollárban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden Forgalmazási munkanapon.

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

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 15 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

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 árfolyam adatok 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 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 valóság 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 árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó 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

- i. 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)

ii. 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.

iii. CFD ügyletek:

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

l) Swap ügyletek

A swap ügylet a kétoldali ellentétes irányú kötelezettségek T napra számolt jelenértékének különbözeteként kerül értékelésre. A kötelezettségek jelenértékének kiszámításához a kötelezettség hátralévő futamidejéhez legközelebb eső két bankközi kamat vagy 1 évnél hosszabb instrumentum esetén nyilvánosan hozzáférhető zéró kupon görbe pontjai napokkal súlyozott átlagának megfelelő diszkontrátát kell alkalmazni.

m) Repó ügyletek (fordított repó)

Repó ügylet (visszavásárlási megállapodás) során az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, és ehhez a repó ügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyam 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, 2024. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől 2025. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok USD-ben

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Díszkont kincstárjegyek		89 078	437	41	89 556
T Bill 01/29/26	2025.10.22-2026.01.29	29 692	218	10	29 920
T Bill 02/19/26	2025.11.19-2026.02.19	29 714	130	14	29 858
T Bill 03/19/26	2025.12.02-2026.03.19	29 672	89	17	29 778
Egyéb kötvények		0	0	0	0
Államkötvények		0	0	0	0
Befektetési jegyek		0	0	0	0
Részvények		0	0	0	0
Összesen		89 078	437	41	89 556

Aktív időbeli elhatárolások

adatok USD-ben

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Lekötött betét kamata	43	0
Összesen	43	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 különbözetét tartalmazza.

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

Az Alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

Saját tőke változása

adatok USD-ben

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2025.01.01	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2025.12.31
Induló tőke	192 108	-71 289	0	120 819
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 988 093	11 211	0	3 999 304
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 795 985	-82 500	0	-3 878 485
Tőkeváltozás	-25 143	19 068	-6 221	-12 296
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	570 120	9 380	0	579 500
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	-560 513	-1 311	0	-561 824
Értékelési különbözet tartaléka	2 818	-2 340	0	478
Előző évek eredménye	-43 789	6 221	0	-37 568
Üzleti év eredménye	6 221	7 118	-6 221	7 118
Összesen:	166 965	-52 221	-6 221	108 523

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

adatok USD-ben

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	167 445,82	0,008716
2025.02.28	167 928,48	0,008741
2025.03.31	168 401,14	0,008766
2025.04.30	174 472,70	0,008796
2025.05.30	175 011,09	0,008823
2025.06.30	175 564,95	0,008851
2025.07.31	107 241,61	0,008876
2025.08.29	107 508,70	0,008898
2025.09.30	107 712,24	0,008915
2025.10.31	108 023,37	0,008941
2025.11.28	108 266,97	0,008961
2025.12.31	108 570,74	0,008986

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	19 210 867	0	0	19 210 867
2025. február	19 210 867	0	0	19 210 867
2025. március	19 210 867	0	0	19 210 867
2025. április	19 210 867	625 497	0	19 836 364
2025. május	19 836 364	0	0	19 836 364
2025. június	19 836 364	0	0	19 836 364
2025. július	19 836 364	495 551	8 250 000	12 081 915
2025. augusztus	12 081 915	0	0	12 081 915
2025. szeptember	12 081 915	0	0	12 081 915
2025. október	12 081 915	0	0	12 081 915
2025. november	12 081 915	0	0	12 081 915
2025. december	12 081 915	0	0	12 081 915

Passzív időbeli elhatárolások

adatok USD-ben

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	385	0
Főforgalmazói díj	21	14
Felügyeleti díj	15	9
Befektetési alapok kölönadója	20	14
Letét őrzési díj	0	0
Tranzakciós díj	0	47
Összesen	441	84

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 USD-ben

Megnevezés	Előző év dec.31.	2024 dec.31.	Tárgyév dec.31.	2025. dec.31.
Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. I. sorok)		5 244		5 931
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)		5 696		6 245
2. Elszámolt amortizáció +		0		0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás		0		0
4. Elszámolt értékelési különbözet		2 019		-2 340
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		-2 019		2 340
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása		-152		0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása		0		0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása		-43		43
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása		-257		-357
Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		80 270		44 667
14. Ingatlanok beszerzése -		0		0
15. Ingatlanok eladása +		0		0
16. Befolyt bérleti díjak +		0		0
17. Értékpapírok beszerzése -		-545 431		-403 483
18. Értékpapírok eladása, beváltása +		625 176		447 277
19. Kapott hozamok +		525		873
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		-60 989		-63 220
20. Befektetési jegy kibocsátás +		73		9 900
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		0		0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -		-61 062		-73 120
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)		24 525		-12 622

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: APELSO USD Rövid Kötvény Befektetési Alap
 Alapkezelő neve: APELSO Capital Befektetési Alapkezelő Zrt
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T

111-574

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	108 523	USD
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,008982	
Darabszám:	12 081 915	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok USD-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
	Alapkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalmi költség miatt			0	0,00%	
	Közzétételi költség miatt			0	0,00%	
	Reklám költség miatt			0	0,00%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			84	100,00%	
	Kötelezettségek összesen:			84	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			19 051	17,54%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		18 934	17,43%	
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)		1	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		1	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		104	0,10%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)		11	0,01%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)		0	0,00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt.	lekötött betét	0	0	0,00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			89 556	82,46%	
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):	Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
			0	0	0,00%	
II/4.2.	Részvények (összes)		0	0	0,00%	
II/4.3.	Diszkont kincstárjegyek		90 000	89 556	82,46%	
	T Bill 01/29/26	2025.10.22- 2026.01.29	USD	30 000	29 920	27,55%
	T Bill 02/19/26	2025.11.19- 2026.02.19	USD	30 000	29 858	27,49%
	T Bill 03/19/26	2025.12.02- 2026.03.19	USD	30 000	29 778	27,42%
II/4.4.	Egyéb kötvények (összesen):		0	0	0,00%	

						0,00%
II/4.5.	Államkötvények (összesen):			0	0	0,00%
					0	0,00%
II/5.	Lekötött betét kamata (összes)			0	0	0,00%
	lekötött betét		HUF		0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				0	0,00%
Eszközök összesen:					108 607	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 -47 USD 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.