



Éves jelentés 2025

APELSO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap

régi nevén: DIALÓG Konzervatív EURÓ Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-666
MNB engedélyszám: H-KE-III-1024/2015
ISIN kód: HU0000715834

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: Konzervatív EURÓ Alap)	APELSO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap (rég neve: DIALÓG)
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 mindenkor 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 Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest Alkotás utca 55-61. B ép.) 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 (EUR)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	20 167	1,64	111 714	3,37
Repo				
Átruházható értékpapírok	1 213 975	98,42	3 222 302	97,11
Származékos ügyletek			-11 564	-0,35
Egyéb eszközök		0		0
Összes eszköz	1 234 142	100,06	3 322 452	100,13
Kötelezettségek	-729	-0,06	-4 345	-0,13
Nettó eszközérték	1 233 412	100	3 318 107	100

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült. Az eltérő besorolási szabályok következtében, az éves jelentésben szereplő fordulónapi adatok, amelyek a fordulónapi nettó eszközértékszámításokon alapulnak, bizonyos esetekben eltérhetnek a mellékletben szereplő, az számviteli törvény és a vonatkozó számviteli rendeletek alapján összeállított éves beszámolóban kimutatott fordulónapi adatoktól.

Az Alap éves jelentésében szereplő adatok a fordulónapi nettó eszközérték számításban kimutatott adatok alapján kerülnek bemutatásra. A 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 44 EUR összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelő 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 EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap	A	EUR	HU0000715834	101 622 611	267 707 967

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 EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap	A	EUR	HU0000715834	0.012137	0.012395

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 (%)
GMU nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			317 490	9,85
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			815 195	25,3
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen			1 132 685	35,15

Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	380 781	31,37	547 578	16,99
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	95 990	7,91	312 285	9,69
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Államháztartás	737 204	60,73	1 229 754	38,16
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	1 213 975	100,00	2 089 617	64,85
Értékpapírok összesen	1 213 975	100,00	3 222 302	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	39 422
b) egyéb bevételek	9
c) kezelési költségek	10 990
d) a letétkezelő díjai	1 950
e) egyéb díjak és adók	7 832
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	640 983
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	44 156
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
2016.12.31	1 301 003,32	0,010089	0,89%	-0,14%
2017.12.31	2 013 609,65	0,010351	2,60%	-0,26%
2018.12.31	1 692 367,47	0,010034	-3,06%	-0,27%
2019.12.31	1 571 063,40	0,010482	4,46%	-0,31%
2020.12.31	1 363 727,16	0,01054	0,55%	-0,37%
2021.12.31	1 622 166,23	0,011435	8,49%	-0,53%
2022.12.31	1 441 223,94	0,011	-3,80%	2,00%
2023.12.31	49 366,56	0,011918	8,35%	2,00%
2024.12.31	1 233 412,30	0,012137	1,84%	3,48%
2025.12.31	3 318 106,46	0,012395	2,13%	2,18%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap által 2025-ben kötött származtatott ügyletek:

Tranzakció	Deviza pár	Kötésnap	Lejárat	Kötési ár	Mennyiség	Forint érték	Nyereség/vesztés
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.05.05	2026.04.16	419,93	95 253,97	40 000 000	
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.08.25	2026.08.27	414,55	96 490,17	40 000 000	

Nyitott pozíció nem volt a portfolióban 2025.12.31-én.

Tranzakció	Deviza pár	Kötésnap	Lejárat	Kötési ár	Mennyiség	Értékelési árfolyam	Piaci érték 2025.12.31
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.05.05	2026.04.16	419,93	95 253,97	390,9649	- 7 158,90
Deviza határidő vétel	EUR/HUF	2025.08.25	2026.08.27	414,55	96 490,17	396,9539	- 4 405,43

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 APELSO EUR Rövid Kötvény 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 prímet, fontos ugyanakkor hangsúlyozni, hogy a 2,2%-os GDP-növekedésben kiemelkedő szerepet játszottak a több százmilliárd dolláros AI-beruházások, amelyek megtérülése kapcsán azért sok kérdőjel fogalmazódik meg a befektetők fejében. Mindezek mellett is kijelenthető ugyanakkor, hogy az amerikai gazdaság a korábbi félelmekkel szemben változatlanul nagyon ütésálló volt – a belső fogyasztás úgy tudott növekedési pályán maradni, hogy a lassulás jelei az amerikai munkaerő- és ingatlanpiacon is elég látványosak.

A részvénypiacok tekintetében a fent részletezett makrogazdasági történésekkel teljes mértékben összhangban lévő teljesítményeket látunk – bár itt is sok kételkedő hang volt az év elején, és áprilisban meg is ijedt a piac, az év egésze kimondottan jó teljesítményeket hozott. Az

MSCI World Index a 2025. év egészét dollárban számolva 21% feletti emelkedéssel zárta. A 2025-ös év bizonyos szempontból hozott új fejleményeket is, hiszen a megelőző évek USA-dominanciáját követően 2025-ben a feltörekvő piacok és Európa vették át a vezető szerepet.

Az amerikai piacok emelkedése, de a többi régióhoz képesti alulteljesítése kapcsán fontos kihangsúlyozni a dollár gyengülését, hiszen talán ez volt az az eszköz, ahol az amerikai gazdaság- és geopolitikai fordulat a legtartósabb sebeket eredményezte. A többpólusúvá váló világrendben az amerikai eszközök vonzereje sok gazdasági erőközpont számára csökkenhet, ami többek között a tartalékeszközök keresletének trendjeiben is megnyilvánul (lásd kínai jegybank nagyon jelentős mértékű arany vásárlásait). A végső hatás 2025-ben így a dollár érezhető leértékelődése volt, ami a globális részvénytőzsdék 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 árréstópok 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 lejáratainak az elvárt hozamok a kamatcsökkentési várakozások kiárazódásával az első negyedévben közel száz bázisponttal emelkedtek, majd az év további részében némileg 6% felett tartózkodtak, míg az éven túli lejáratok - futamidőktől függően, jellemzően - a 6,2%-7,5% közötti sávban mozogtak. A hazai állampapírpiac éven belüli instrumentumait tömörítő RMAX index 5,7%-kal, a hosszabb szegmenseket teljesítményét mérő MAX index értéke 6,1%-kal emelkedett.

A régiós részvénytőzsdék 2025-ben is jelentős felülteljesítést értek a fejlett piaci mutatókhoz képest. A hazai BUX index közel 40%-kal, míg a régiós CECE EUR Net Total Return Index forintban kifejezve 50%-ot meghaladó mértékben emelkedett, miközben a főbb amerikai és európai börzék saját devizában mérve "mindössze" 10-20%-kal nőttek, mely teljesítményeket a hazai deviza erősödése is jelentősen erodálta forintban kifejezve. A régió legjobban teljesítő elemei az indexek összetételében is magas arányt képviselő pénzügy, energetika és nyersanyag iparágakból kerültek ki.

Az APELSO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap (2023-ban még a korábbi nevén: Dialóg Konzervatív Euró Alap) 2025-ös év üzleti teljesítményének összefoglalása

Az APEL SO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap (korábbi nevén: Dialóg Konzervatív Euró Alap) a tavalyi év során aktívan vállalt kitétséget a core európai és régiós állampapír piacokon, valamint kihasználta a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felül teljesítés
APEL SO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap	2,13%	-	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”

APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt

1. SZÁMÚ MELLÉKLET

APELSO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025. december 31.

Alapkezelő: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-1024/2015 (2015.november 25.)

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	1 234 142	3 334 016
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	1 213 975	3 222 302
14.	1. Értékpapírok	1 198 179	3 166 582
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	15 796	55 720
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	9 610	23 470
17.	b) Egyéb	6 186	32 250
18.	III. Pénzeszközök	20 167	111 714
19.	1) Pénzeszközök	20 167	111 714
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	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-11 564
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 234 142	3 322 452

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	1 233 351	3 318 063
27.	I. Induló tőke	1 016 227	2 677 080
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 439 703	6 754 464
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 423 476	-4 077 384
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	217 124	640 983
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-358 376	-503 585
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	303 607	826 875
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	15 796	44 156
34.	3. Előző év(ek) eredménye	253 109	256 097
35.	4. Tárgyévi eredmény	2 988	17 440
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	483	2 496
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	483	2 496
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	308	1 893
42.	FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 234 142	3 322 452

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”.

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év	2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c		d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		6 518	41 027
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		434	1 605
III.	Egyéb bevételek			9
IV.	Működési költségek		2 803	20 772
V.	Egyéb ráfordítások		293	1 219
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VII.	Tárgyévi eredmény		2 988	17 440

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 EUR-ban

Költségelem megnevezése	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	1 404	921	10 990	9 730
Sikerdíj	0	0	0	0
Letétkezelő díja	0	0	1 950	1 717
Bankköltség	675	615	1 697	1 657
Felügyeleti díj	202	100	844	585
Egyéb	522	522	5 291	3 066
Összesen	2 803	2 158	20 772	16 755

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

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%) [*]
Követelések		0	0	0,00%
Bank	Lekötési Idő	20 167	111 714	3,35%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	19 910	111 591	3,35%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	243	110	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	5	4	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	7	7	0,00%
Raiffeisen Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	2	2	0,00%

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	1 213 975	0	3 222 302	0	96,65%
Befektetési jegyek		0	0	1 132 685	0	33,97%
Amundi Prime EUR GOV BOND 0-1Y ETF		0	0	317 490	0	9,52%
iShares EURO GOVT BOND 1-3Y		0	0	318 104	0	9,54%
iShares EURO ULTRASHORT BOND IG		0	0	182 398	0	5,47%
Xtrackers EUR ON Rate SWAP 1C ETF		0	0	314 693	0	9,44%
Diszkont kincstárjegyek		157 663	0	584 244	0	17,52%
France Bill 02/25/26	2025.11.21-2026.02.25	0	0	114 650	0	3,44%
Austrian T Bill 04/30/2026	2025.12.01-2026.04.30	0	0	248 405	0	7,45%
Spain Bill 11/06/2026	2025.12.09-2026.06.11	0	0	221 189	0	6,63%
Austrian T Bill 01/30/2025	2024.07.29-2025.01.30	77 834	0	0	0	0,00%
Austrian T Bill 01/30/2025	2024.11.27-2025.01.30	79 829	0	0	0	0,00%
Egyéb kötvények		1 056 312	0	1 505 373	0	45,15%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2024.12.06-2025.10.22	69 460	0	110 576	0	3,32%
MFB 0,375 06/09/26	2024.05.15-2026.06.09	95 990	0	99 108	0	2,97%
Romania 5 09/27/2026	2025.02.12-2026.09.27	0	0	81 590	0	2,45%
Romania 5 09/27/2026	2025.08.29-2026.09.27	0	0	61 967	0	1,86%
REPHUN 5 02/22/2027	2025.03.13-2027.02.22	0	0	102 007	0	3,06%
Romania 2,375 04/19/2027	2024.10.18-2027.04.19	98 903	0	101 442	0	3,04%
REPHUN 1,75 10/10/27	2024.09.24-2027.10.10	79 090	0	31 732	0	0,95%
REPHUN 1,75 10/10/27	2025.02.12-2027.10.10	0	0	89 247	0	2,68%
REPHUN 1,75 10/10/27	2025.05.30-2027.10.10	0	0	79 330	0	2,38%
Romania 2,125 03/07/28	2025.10.14-2028.03.07	0	0	150 075	0	4,50%
Romania 2,125 03/07/28	2025.11.28-2028.03.07	0	0	100 050	0	3,00%
Romania 5,5 09/18/2028	2025.10.30-2028.09.18	0	0	150 387	0	4,51%
REPHUN 0,125 09/21/28	2025.08.29-2028.09.21	0	0	134 685	0	4,04%
MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	0	0	107 858	0	3,24%
MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	0	0	105 319	0	3,16%
French T Bill 01/22/2025	2024.10.17-2025.01.22	99 849	0	0	0	0,00%
EU Bill 02/07/25	2024.12.20-2025.07.02	189 470	0	0	0	0,00%
French Gov Bill 25/02/2025	2024.07.08-2025.02.25	79 676	0	0	0	0,00%
REPHUN 1,125 04/28/26	2024.08.26-2026.04.28	107 965	0	0	0	0,00%
Romania 2 12/08/2026	2024.10.18-2026.08.12	111 643	0	0	0	0,00%
REPHUN 5 02/22/2027	2024.10.07-2027.02.22	124 266	0	0	0	0,00%
Államkötvények		0	0	0	0	0,00%
Résztvények		0	0	0	0	0,00%
MINDÖSSZESEN:		1 234 142	0	3 334 016	0	100,00%

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

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve:	APELSO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje:	Határozatlan idejű
Alapkezelő neve:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye:	1037 Budapest, Montevideo u. 5.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő székhelye:	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., MBH Bank Nyrt.
Könyvvizsgáló neve:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye:	1082 Budapest, Baross u. 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 utca 10.

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

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

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

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

Az Alap 2016. február 01-én kezdte meg működését 700.000 EUR induló tőkével, Dialóg Konzervatív EURO Befektetési Alap néven. 2024. február 20-tól névváltozás történt APELSO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alapra.

Az APELSO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 2,13% 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 értékülkülönbözete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségzárakból 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 alapanban szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alakra 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 mindenkor Nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi Nettó eszközértéket az Alapkezelő T+1 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével:

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 12 óráig tudomására jutott T kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

Az 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 árnál számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggként 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 euróban 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 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-napra vonatkozó jelenértékének a különbségével egyezik meg. A forward eladási megállapodás T-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T-napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci értékének a különbségével egyezik meg.

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

- Opció ügyletek:

A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti.

Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb –értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni. Az Alapkezelő az óvatosság és a valódiság elvének egyidejű figyelembevételével indokolt esetben dönthet úgy, hogy vásárolt opció esetén a fenti árazási módszerrel kapott értéknél alacsonyabb, eladott (kiírt) opció esetén pedig (abszolút értékben) a fenti árazási módszerrel kapott értéknél magasabb áron értékeli az opciót.

- CFD ügyletek:

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

l) Swap ügyletek

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

m) Repó ügyletek (fordított repó)

- Repó ügylet (visszavásárlási megállapodás) során az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, és ehhez a repóügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti 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 értékkülönbözetének részletezése

adatok EUR-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékelési különbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegyek		1 124 296	0	8 389	1 132 685
Amundi Prime EUR GOV BOND 0-1Y ETF		316 739	0	751	317 490
iShares EURO GOVT BOND 1-3Y		315 306	0	2 798	318 104
iShares EURO ULTRASHORT BOND IG		180 356	0	2 042	182 398
Xtrackers EUR ON Rate SWAP 1C ETF		311 895	0	2 798	314 693
Diszkont kincstárjegyek		583 349	928	-33	584 244
France Bill 02/25/26	2025.11.21-2026.02.25	114 390	254	6	114 650
Austrian T Bill 04/30/2026	2025.12.01-2026.04.30	247 954	409	42	248 405
Spain Bill 11/06/2026	2025.12.09-2026.06.11	221 005	265	-81	221 189
Egyéb kötvények		1 458 937	22 542	23 894	1 505 373
REPHUN 1,25 10/22/2025	2024.12.06-2025.10.22	105 876	837	3 863	110 576
MFB 0,375 06/09/26	2024.05.15-2026.06.09	92 660	211	6 237	99 108
Romania 5 09/27/2026	2025.02.12-2026.09.27	81 046	1 028	-484	81 590
Romania 5 09/27/2026	2025.08.29-2026.09.27	61 632	781	-446	61 967
REPHUN 5 02/22/2027	2025.03.13-2027.02.22	98 791	4 060	-844	102 007
Romania 2,375 04/19/2027	2024.10.18-2027.04.19	97 445	1 666	2 331	101 442
REPHUN 1,75 10/10/27	2024.09.24-2027.10.10	30 585	126	1 021	31 732
REPHUN 1,75 10/10/27	2025.02.12-2027.10.10	87 525	354	1 368	89 247
REPHUN 1,75 10/10/27	2025.05.30-2027.10.10	78 280	314	736	79 330
Romania 2,125 03/07/28	2025.10.14-2028.03.07	146 126	2 612	1 337	150 075
Romania 2,125 03/07/28	2025.11.28-2028.03.07	98 140	1 741	169	100 050
Romania 5,5 09/18/2028	2025.10.30-2028.09.18	148 603	2 194	-410	150 387
REPHUN 0,125 09/21/28	2025.08.29-2028.09.21	133 884	50	751	134 685
MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	98 005	4 419	5 434	107 858
MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	100 339	2 149	2 831	105 319
Államkötvények		0	0	0	0
Részvények		0	0	0	0
Összesen		3 166 582	23 470	32 250	3 222 302

Aktív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

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 mérlegsor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözetét tartalmazza. Az

Deviza párok	Kötési dátum	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	2024 dec. 31.*		2025. dec.31.*	
				Kereszt-árfolyam	Piaci érték EUR-ban	Kereszt-árfolyam	Piaci érték EUR-ban
EUR/HUF	2025.05.05	95 253,97	419,9300	-	-	390,9649	- 7 159
EUR/HUF	2025.08.25	96 490,17	414,5500	-	-	396,9539	- 4 405
Összesen				-	-	-	- 11 564

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

Saját tőke változása

adatok EUR-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2025.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2025.12.31.
Induló tőke	1 016 227	1 660 853	0	2 677 080
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 439 703	2 314 761	0	6 754 464
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 423 476	-653 908	0	-4 077 384
Tőkeváltozás	217 124	426 847	-2 988	640 983
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-358 376	-145 209	0	-503 585
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	303 607	523 268	0	826 875
Értékelési különbszet tartaléka	15 796	28 360	0	44 156
Előző évek eredménye	253 109	2 988	0	256 097
Üzleti év eredménye	2 988	17 440	-2 988	17 440
Összesen:	1 233 351	2 087 700	-2 988	3 318 063

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

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	1 016 813,81	0,012174
2025.02.28	1 747 552,34	0,012218
2025.03.31	2 257 887,37	0,012230
2025.04.30	2 225 012,82	0,012263
2025.05.30	2 516 552,57	0,012278
2025.06.30	2 547 624,74	0,012300
2025.07.31	2 576 523,35	0,012323
2025.08.29	2 680 330,89	0,012332
2025.09.30	2 673 973,92	0,012351
2025.10.31	2 908 071,06	0,012378
2025.11.28	3 231 998,30	0,012383
2025.12.31	3 318 106,46	0,012395

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	101 622 611	17 998 673	36 100 000	83 521 284
2025. február	83 521 284	60 199 551	693 000	143 027 835
2025. március	143 027 835	42 544 714	950 000	184 622 549
2025. április	184 622 549	1 751 269	4 935 000	181 438 818
2025. május	181 438 818	24 883 711	1 360 000	204 962 529
2025. június	204 962 529	2 358 628	200 000	207 121 157
2025. július	207 121 157	2 640 502	672 886	209 088 773
2025. augusztus	209 088 773	26 121 026	17 855 000	217 354 799
2025. szeptember	217 354 799	0	847 887	216 506 912
2025. október	216 506 912	18 844 354	410 000	234 941 266
2025. november	234 941 266	26 062 660	0	261 003 926
2025. december	261 003 926	8 071 025	1 366 984	267 707 967

Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	0	989
Felügyeleti díj	102	259
Befektetési alapok különadója	146	372
Letét őrzési díj	0	233
Tranzakciós díj	60	40
Összesen	308	1 893

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 rendelkezett.

Cash-Flow kimutatás

adatok EUR-ban

Megnevezés	Előző év 2024. dec.31	Tárgyév 2025. dec.31.
Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. I. sorok)	-21 932	-1 740
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-6 011	-5 338
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	15 897	28 360
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	-15 897	-28 360
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-15 615	2 013
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	18	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-324	1 585
Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	-1 187 458	-1 945 625
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 173 797	-5 391 422
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	977 340	3 423 019
19. Kapott hozamok +	8 999	22 778
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	1 165 288	2 038 912
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 199 287	2 838 029
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-33 999	-799 117
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)	-44 102	91 547

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

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

1111-666

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	3 318 063	EUR
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,012394	
Darabszám:	267 707 967	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok EUR-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			2 496	56,87%	
	Alapkezelői díj miatt			1 260	28,71%	
	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%	
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			1 236	28,16%	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1 893	43,13%	
	Kötelezettségek összesen:			4 389	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			111 714	3,36%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (EUR)			111 591	3,36%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (HUF)			110	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (USD)			4	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (GBP)			7	0,00%	
	Raiffeisen Bank Zrt. Folyószámla (HUF)			2	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%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			3 222 302	96,99%	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		52 670	1 132 685	34,09%	
	Amundi Prime EUR GOV BOND 0-1Y ETF	EUR	14 800	317 490	9,56%	
	iShares EURO GOVT BOND 1-3Y	EUR	2 745	318 104	9,57%	
	iShares EURO ULTRASHORT BOND IG	EUR	33 000	182 398	5,49%	
	Xtrackers EUR ON Rate SWAP 1C ETF	EUR	2 125	314 693	9,47%	
II/4.3.	Diszkont kincstárjegyek (összes)		590 000	584 244	17,58%	
	France Bill 02/25/26	2025.11.21-2026.02.25	EUR	115 000	114 650	3,45%
	Austrian T Bill 04/30/2026	2025.12.01-2026.04.30	EUR	250 000	248 405	7,48%
	Spain Bill 11/06/2026	2025.12.09-2026.06.11	EUR	225 000	221 189	6,66%
II/4.3.	Egyéb kötvények (összes)		81 281 000	1 505 373	45,31%	
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2024.12.06-2025.10.22	EUR	110 000	110 576	3,33%
	MFB 0,375 06/09/26	2024.05.15-2026.06.09	EUR	100 000	99 108	2,98%
	Romania 5 09/27/2026	2025.02.12-2026.09.27	EUR	79 000	81 590	2,46%
	Romania 5 09/27/2026	2025.08.29-2026.09.27	EUR	60 000	61 967	1,87%

	REPHUN 5 02/22/2027	2025.03.13-2027.02.22	EUR	95 000	102 007	3,07%
	Romania 2,375 04/19/2027	2024.10.18-2027.04.19	EUR	100 000	101 442	3,05%
	REPHUN 1,75 10/10/27	2024.09.24-2027.10.10	EUR	32 000	31 732	0,96%
	REPHUN 1,75 10/10/27	2025.02.12-2027.10.10	EUR	90 000	89 247	2,69%
	REPHUN 1,75 10/10/27	2025.05.30-2027.10.10	EUR	80 000	79 330	2,39%
	Romania 2,125 03/07/28	2025.10.14-2028.03.07	EUR	150 000	150 075	4,52%
	Romania 2,125 03/07/28	2025.11.28-2028.03.07	EUR	100 000	100 050	3,01%
	Romania 5,5 09/18/2028	2025.10.30-2028.09.18	EUR	140 000	150 387	4,53%
	REPHUN 0,125 09/21/28	2025.08.29-2028.09.21	EUR	145 000	134 685	4,05%
	MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	HUF	40 000 000	107 858	3,25%
	MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	HUF	40 000 000	105 319	3,17%
II/4.4.	Államkötvények (összes)			0	0	0,00%
II/4.5.	Részvények (összesen)			0,00	0	0,00%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)			0	0	0,00%
	lekötött betét				0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				-11 564	-0,35%
Eszközök összesen:					3 322 452	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 -43 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.