

Éves jelentés 2025

APELSO HUF Rövid Kötvény Részalap

régi nevén DIALÓG FÚZFA HUF Vegyes Részalap

MNB lajstromszám: 1111-866-1

MNB engedélyszám: H-KE-III-754/2022.12.01

ISIN kód: HU0000731393

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 HUF Rövid Kötvény Részalap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Rövid kötvény befektetési alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u 5.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11) – Forgács Gabriella /003228
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfólió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118.) MBH Bank Nyrt. (1056 Budapest, Váci u. 38)

Jelen pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

I. VAGYONKIMUTATÁS

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszköz összes eszközön belüli aránya:

Megnevezés	2024.12.31.		2025.12.31.	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	59 817 025	11,42	18 428 966	3,95
Repo				
Átruházható értékpapírok	465 537 887	88,84	449 961 171	96,37
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0		0
Összes eszköz	525 354 912	100,26	468 390 137	100,32
Kötelezettségek	-1 342 130	-0,26	-1 470 918	-0,32
Nettó eszközérték	524 012 782	100,00	466 919 219	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 19 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

BEFEKTETÉSI JEGY				2024.12.31.	2025.12.31.
ALAP	SOROZAT	DEVIZA	ISIN		
APELSO HUF Rövid Kötvény Részalap	A	HUF	HU0000731393	439 390 874	375 811 696

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 HUF Rövid Kötvény Részalap	A	HUF	HU0000731393	1.192589	1.242429

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

IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2024.12.31.		2025.12.31.	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			9 202 390	2,05
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen			9 202 390	2,05
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				

Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	291 692 492	62,66	238 017 381	52,9
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	173 845 395	37,34	202 741 400	45,06
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	465 537 887	100,00	440 758 781	97,95
Értékpapírok összesen	465 537 887	100,00	449 961 171	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2025.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	29 040 000
b) egyéb bevételek	
c) kezelési költségek	4 786 000
d) a letétkezelő díjai	407 000
e) egyéb díjak és adók	3 595 000
f) nettó jövedelem	
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	
h) a tőkeszámla változásai	91 088 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	9 744 000
j) minden egyéb változás	0

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

Dátum	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2023.01.01	200 000 000	1		
2023.12.31	311 927 240	1,130949	13,09%	15,19%
2024.12.31	524 012 782	1,192589	5,45%	7,19%
2025.12.31	466 919 218	1,242429	4,18%	5,76%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

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

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

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

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

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

Az APELSO HUF Rövid Kötvény Részalap célja, hogy pénzügyi és kötvény befektetések megfelelő kombinációjával a hazai pénzügyi és rövid kötvény befektetésekhez képest versenyképes hozamú befektetési alternatívát kínáljon, alacsony kockázatvállalás mellett.

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 euró-zóna 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 Euró-zóna 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 irányvonalról nem történt érdemi elmozdulás - az első lehetséges kamatsökkentésre 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 kamatsökkentési 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 APELSO HUF Rövid Kötvény Részalap üzleti teljesítményének összefoglalása

Az APELSO HUF Rövid Kötvény Részalap a tavalyi év során aktívan vállalt kitétséget a hazai állam és vállalati kamatozóeszközök piacán, valamint kihasználta a magasabb forint pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
APELSO HUF Rövid Kötvény Részalap (korábbi nevén: Dialóg Fűzfa HUF vegyes részalap)	4,18%	-	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 HUF Rövid Kötvény Részalap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025. december 31.

Alapkezelő: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-754 (2022. december 01.)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	B) Forgóeszközök	525 236	468 390
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	465 538	449 961
14.	1. Értékpapírok	455 293	440 217
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	10 245	9 744
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	7 719	8 564
17.	b) Egyéb	2 526	1 180
18.	III. Pénzeszközök	59 698	18 429
19.	1) Pénzeszközök	59 698	18 429
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	119	0
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	119	0
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	525 355	468 390

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	523 984	466 900
27.	I. Induló tőke	439 391	375 812
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 500 533	1 771 645
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 061 142	-1 395 833
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	84 593	91 088
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-123 650	-196 890
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	121 373	181 596
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	10 245	9 744
34.	3. Előző év(ek) eredménye	56 514	76 625
35.	4. Tárgyévi eredmény	20 111	20 013
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	915	886
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	915	886
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	456	604
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	525 355	468 390

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év	2024.	Tárgyév	2025.
a	b	c		d	
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		27 406		30 443
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		29		1 403
III.	Egyéb bevételek		0		0
IV.	Működési költségek		7 074		8 788
V.	Egyéb ráfordítások		192		239
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
VII.	Tárgyévi eredmény		20 111		20 013

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés

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

II. Költségek összetétele

adatok eFt-ban

Költségelem megnevezése	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	3 828	3 389	4 786	4 376
Sikerdíj	0	0		0
Letétkezelő díja	344	307	407	372
Bankköltség	263	234	392	373
Felügyeleti díj	134	83	168	124
Egyéb	2 505	1 764	3 035	2 115
Összesen	7 074	5 777	8 788	7 360

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

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

Pénzeszközök:

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
Követelések		0	0	0,00%
				0,00%
Bank	Lekötési Idő	59 698	18 429	3,93%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	4 696	18 409	3,93%
Raiffeisen Bank	Folyószámla (HUF)	2	2	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	0	18	0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét		55 000	0	0,00%

Értékpapírok:

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok						
Értékpapír név	Futamidő	465 538	0	449 961	0	0,00%
Befektetési jegy		0	0	9 202	0	1,96%
iShares EURO ULTRASHORT BOND IG		0	0	9 202	0	1,96%
Diszontkincstárjegyek		59 916	0	229 743	0	49,05%
MNBD0260108-2	2025.12.31-2026.01.08	0	0	39 947	0	8,53%
D260429	2025.04.30-2026.04.29	0	0	15 219	0	3,25%
D260429	2025.05.28-2026.04.29	0	0	24 531	0	5,24%
D260429	2025.06.25-2026.04.29	0	0	19 625	0	4,19%
D260624	2025.07.09-2026.06.24	0	0	48 624	0	10,38%
D260624	2025.07.23-2026.06.24	0	0	24 312	0	5,19%
D260819	2025.10.15-2026.08.19	0	0	28 905	0	6,17%
D261028	2025.11.12-2026.10.28	0	0	28 580	0	6,10%
MNBD250102	2024.12.19-2025.01.02	49 986	0	0	0	0,00%
D250219	2024.03.06-2025.02.19	9 930	0	0	0	0,00%
Egyéb kötvények		123 860	0	162 795	0	34,76%
MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	0	0	10 392	0	2,22%
MAEXIM 6 06/17/2026	2025.07.02-2026.06.17	0	0	30 815	0	6,58%
MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	0	0	30 443	0	6,50%
MAEXIM 6 10/26/2026	2025.10.27-2026.10.26	0	0	25 055	0	5,35%
MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12-2027.02.24	0	0	5 478	0	1,17%
UCJB Float 08/22/29	2024.07.22-2029.08.22	30 527	0	30 683	0	6,55%
MBH Float 05/29/2031	2025.06.25-2031.05.29	0	0	14 924	0	3,19%
MBH Float 08/25/32 Corp	2024.09.12-2032.08.25	15 251	0	15 005	0	3,20%
MAEXIM 7 2025/06/11	2024.06.19-2025.06.11	31 213	0		0	0,00%
MAEXIM 11 09/09/25	2024.10.29-2025.09.09	31 854	0		0	0,00%
MAEXIM 6 11/19/25	2024.12.04-2025.11.19	15 015	0		0	0,00%
Államkötvények		281 762	0	48 221	0	10,30%
2026/D MAK	2024.10.24-2026.12.22	7 985	0	5 826	0	1,24%
2028/B MAK	2024.12.02-2028.03.23	4 907	0	5 005	0	1,07%
2028/A MAK	2025.03.03-2028.10.22	0	0	10 258	0	2,19%
2032/G MAK	2024.10.24-2032.05.27	8 720	0	923	0	0,20%
2032/A MAK	2024.12.12-2032.11.24	3 590	0	3 631	0	0,78%
2033/A MAK	2024.11.22-2033.04.20	8 248	0	6 919	0	1,48%
2034/A MAK	2025.10.31-2034.06.22	0	0	3 656	0	0,78%
2035/A MAK	2024.10.24-2035.10.24	10 468	0	3 082	0	0,66%
2035/A MAK	2025.03.18-2035.10.24	0	0	2 569	0	0,55%
2035/A MAK	2025.03.27-2035.10.24	0	0	2 055	0	0,44%
2038/A MAK	2025.03.03-2038.10.27	0	0	1 342	0	0,29%
2038/A MAK	2025.05.12-2038.10.27	0	0	1 677	0	0,36%

2041/A MAK	2025.03.03- 2041.04.25	0	0	1 278	0	0,27%
2025/B MAK	2024.06.26- 2025.06.24	46 301	0		0	0,00%
2025/B MAK	2024.07.05- 2025.06.24	51 445	0		0	0,00%
2026/E MAK	2024.10.28- 2026.04.22	4 789	0		0	0,00%
2027/A MAK	2024.10.24- 2027.10.27	7 835	0		0	0,00%
2029/B MÁK	2024.02.22- 2029.08.22	50 990	0		0	0,00%
2029/B MÁK	2024.10.24- 2029.08.22	76 484	0		0	0,00%
Részvények		0	0	0	0	0,00%
						0,00%
MINDÖSSZESEN:		525 236	0	468 390	0	3,93%

* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszaki záró állománya: (követelések + 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: APELSO HUF Rövid Kötvény HUF Részalap
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje: Határozatlan idejű

Alapkezelő neve: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 5.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Vezető forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

További forgalmazók neve: Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt.,
Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt, MBH Bank Nyrt.,
Equilor Befektetési Zrt.

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye: 1082 Budapest, Baross u. 66-68. III. em. 11.
Személyében felelős könyvvizsgáló: Forgács Gabriella, kamarai tagsági száma: 003228

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

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

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

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

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

Az Alap 2023. január 01-én kezdte meg működését 200.000 ezer Ft induló tőkével, Dialóg Fűzfa HUF Vegyes Részalap néven. 2023. február 21-től névváltozás történt APELSO HUF Rövid Kötvény Részalapra.

Az APELSO HUF Rövid Kötvény Részalap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 4,18% lett.

II. Számviteli politika

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

Az alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályának megfelelően történik. Az eladott értékpapírok beszerzési értékét FIFO módszerrel állapítjuk meg. Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam-különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra.

III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

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

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási 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 alapon szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden Forgalmazási munkanapon.

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

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

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

Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

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

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

= Bruttó Eszközérték

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

= Nettó Eszközérték

2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

a) Folyószámla

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

b) Úton lévő pénzek

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

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

c) Lekötött betét

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

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

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

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

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

- Ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetés óta az T-napig felhalmozott kamatokat.

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

e) Befektetési jegyek

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

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

f) Részvények

Tőzsdére bevezetett részvények

A tőzsdére bevezetett részvények T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdén nem jegyzett részvények

A tőzsdén nem jegyzett értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt T napi OTC záróárfolyam alapján kell meghatározni. Amennyiben a 1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra nincs regisztrált OTC árfolyam, akkor a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Ha a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

g) Értékpapír kölcsönügylet

A kölcsönvevő szerepelteti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggé kell figyelembe venni.

h) Deviza

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

i) ETF-ek és Letéti igazolások

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

j) Tőzsdei származékos ügyletek

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

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

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

k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek

Határidős (forward) megállapodások

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

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

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

Opciós ügyletek:

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

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

CFD ügyletek:

A CFD (*Contract for Difference*) ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell 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, 2025. december 31.-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől.

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

Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegy		9 432	0	-230	9 202
iShares EURO ULTRASHORT BOND IG		9 432	0	-230	9 202
Diszontkincstárjegyek		224 687	4 831	225	229 743
MNBD0260108-2	2025.12.31-2026.01.08	39 943	0	4	39 947
D260429	2025.04.30-2026.04.29	14 577	628	14	15 219
D260429	2025.05.28-2026.04.29	23 603	902	26	24 531
D260429	2025.06.25-2026.04.29	19 000	614	11	19 625
D260624	2025.07.09-2026.06.24	47 188	1 406	30	48 624
D260624	2025.07.23-2026.06.24	23 626	659	27	24 312
D260819	2025.10.15-2026.08.19	28 481	380	44	28 905
D261028	2025.11.12-2026.10.28	28 269	242	69	28 580
Egyéb kötvények		159 108	3 016	671	162 795
MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07-2026.04.15	9 913	426	53	10 392
MAEXIM 6 06/17/2026	2025.07.02-2026.06.17	29 789	967	59	30 815
MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27-2026.08.26	29 822	622	-1	30 443
MAEXIM 6 10/26/2026	2025.10.27-2026.10.26	24 838	267	-50	25 055
MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12-2027.02.24	5 143	294	41	5 478
UCJB Float 08/22/29	2024.07.22-2029.08.22	30 000	240	443	30 683
MBH Float 05/29/2031	2025.06.25-2031.05.29	14 813	94	17	14 924
MBH Float 08/25/32 Corp	2024.09.12-2032.08.25	14 790	106	109	15 005
Államkötvények		46 990	717	514	48 221
2026/D MAK	2024.10.24-2026.12.22	5 631	4	191	5 826
2028/B MAK	2024.12.02-2028.03.23	4 763	175	67	5 005
2028/A MAK	2025.03.03-2028.10.22	10 099	129	30	10 258
2032/G MAK	2024.10.24-2032.05.27	888	27	8	923
2032/A MAK	2024.12.12-2032.11.24	3 656	19	-44	3 631
2033/A MAK	2024.11.22-2033.04.20	6 569	141	209	6 919
2034/A MAK	2025.10.31-2034.06.22	3 580	59	17	3 656
2035/A MAK	2024.10.24-2035.10.24	3 091	39	-48	3 082
2035/A MAK	2025.03.18-2035.10.24	2 486	33	50	2 569
2035/A MAK	2025.03.27-2035.10.24	1 973	26	56	2 055
2038/A MAK	2025.03.03-2038.10.27	1 347	11	-16	1 342
2038/A MAK	2025.05.12-2038.10.27	1 641	13	23	1 677
2041/A MAK	2025.03.03-2041.04.25	1 266	41	-29	1 278
Részvények		0	0	0	0
Összesen		440 217	8 564	1 180	449 961

Aktív időbeli elhatárolások

adatok Ft-ba

Jogcím	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
Lekötött betét kamata	119	0
Összesen	119	0

Származékos ügyletek

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként kell kimutatni a befektetési alap javára a Kbfv. alapján kötött, le nem zárt (le nem járt) határidős, opciós és swap ügyletek piaci értékét és annak változásait. A mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözeteit tartalmazza. Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2025. december 31-én nem rendelkezik. Az alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

Saját tőke változása

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2025.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2025.12.31)
Induló tőke	439 391	-63 579	0	375 812
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 500 533	271 112	0	1 771 645
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 061 142	-334 691	0	-1 395 833
Tőkeváltozás	84 593	36 851	-30 356	91 088
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-123 650	-73 240	0	-196 890
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	121 373	60 223	0	181 596
Értékelési különbözet tartaléka	10 245	9 744	-10 245	9 744
Előző évek eredménye	56 514	20 111	0	76 625
Üzleti év eredménye	20 111	20 013	-20 111	20 013
Összesen:	523 984	-26 728	-30 356	466 900

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	525 333 331	1,1963
2025.02.28	447 092 419	1,1993
2025.03.31	465 517 313	1,1993
2025.04.30	467 599 454	1,2065
2025.05.30	435 272 885	1,2112
2025.06.30	451 304 247	1,2151
2025.07.31	411 655 456	1,2187
2025.08.29	441 438 723	1,2237
2025.09.30	486 738 075	1,2285
2025.10.31	512 566 595	1,2333
2025.11.28	530 992 955	1,2365
2025.12.31	466 919 218	1,2424

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	439 390 874	1 439 195	1 700 000	439 130 069
2025. február	439 130 069	27 778 498	94 100 000	372 808 567
2025. március	372 808 567	15 337 243	0	388 145 810
2025. április	388 145 810	4 159 176	4 725 000	387 579 986
2025. május	387 579 986	0	28 206 692	359 373 294
2025. június	359 373 294	16 089 625	4 040 000	371 422 919
2025. július	371 422 919	11 175 946	44 813 392	337 785 473
2025. augusztus	337 785 473	61 203 930	38 256 987	360 732 416
2025. szeptember	360 732 416	35 457 529	0	396 189 945
2025. október	396 189 945	26 619 313	7 214 585	415 594 673
2025. november	415 594 673	15 048 193	1 200 000	429 442 866
2025. december	429 442 866	56 803 481	110 434 651	375 811 696

Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	191	381
Főforgalmazói díj	74	63
Felügyeleti díj	51	44
Különadó	74	62
Letétel őrzési díj	37	35
Tranzakciós díj	29	19
Összesen	456	604

Egyéb információk

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

CASH-FLOW KIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év 2024.12.31.	Tárgyév 2025. 12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	6 007	2 140
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	5 428	1 902
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	203	-501
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	61	501
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	474	-29
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-119	119
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-40	148
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	-143 827	33 187
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 752 190	-2 648 337
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 593 680	2 663 413
19. Kapott hozamok +	14 683	18 111
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	191 516	-76 596
20. Befektetési jegy kibocsátás +	512 573	331 335
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-321 057	-407 931
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)	53 696	-41 269

Portfólió jelentés értékpapír alapra

Alapadatok:

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

1111-866-1

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	466 900	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,2424	
Darabszám:	375 811 696	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			886	59,46%	
	Alapkezelői díj miatt			410	27,52%	
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalmi ktg. miatt			0	0,00%	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00%	
	Reklám ktg. miatt			0	0,00%	
	Költségmentés egyéb tétel miatt			476	31,95%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			604	40,54%	
	Kötelezettségek összesen:			1 490	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			18 429	3,93%	
	Unicredit Bank Zrt.			18 409	3,93%	
	Raiffeisen Bank			2	0,00%	
	Unicredit Bank Zrt.			18	0,00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%	
				0	0,00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0	0,00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			449 961	96,07%	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		4 320	9 202	1,96%	
	iShares EURO ULTRASHORT BOND IG	EUR	4 320	9 202	1,96%	
II/4.2.	Diszkontkincstárjegyek (összesen):		199 510 000	229 743	49,05%	
	MNBD0260108-2	2025.12.31- 2026.01.08	HUF	4 000 000	39 947	8,53%
	D260429	2025.04.30- 2026.04.29	HUF	15 510 000	15 219	3,25%
	D260429	2025.05.28- 2026.04.29	HUF	25 000 000	24 531	5,24%
	D260429	2025.06.25- 2026.04.29	HUF	20 000 000	19 625	4,19%
	D260624	2025.07.09- 2026.06.24	HUF	50 000 000	48 624	10,38%
	D260624	2025.07.23- 2026.06.24	HUF	25 000 000	24 312	5,19%
	D260819	2025.10.15- 2026.08.19	HUF	30 000 000	28 905	6,17%

	D261028	2025.11.12- 2026.10.28	HUF	30 000 000	28 580	6,10%
II/4.3	Egyéb kötvények			133 200 000	162 795	34,76%
	MAEXIM 6 2026.04.15.	2025.05.07- 2026.04.15	HUF	10 000 000	10 392	2,22%
	MAEXIM 6 06/17/2026	2025.07.02- 2026.06.17	HUF	3 000 000	30 815	6,58%
	MAEXIM 6 08/26/2026	2025.08.27- 2026.08.26	HUF	30 000 000	30 443	6,50%
	MAEXIM 6 10/26/2026	2025.10.27- 2026.10.26	HUF	25 000 000	25 055	5,35%
	MFB 6,4 02/24/2027	2025.02.12- 2027.02.24	HUF	5 200 000	5 478	1,17%
	UCJB Float 08/22/29	2024.07.22- 2029.08.22	HUF	30 000 000	30 683	6,55%
	MBH Float 05/29/2031	2025.06.25- 2031.05.29	HUF	15 000 000	14 924	3,19%
	MBH Float 08/25/32 Corp	2024.09.12- 2032.08.25	HUF	15 000 000	15 005	3,20%
II/4.4	Államkötvények			54 000 000	48 221	10,30%
	2026/D MAK	2024.10.24- 2026.12.22	HUF	6 000 000	5 826	1,24%
	2028/B MAK	2024.12.02- 2028.03.23	HUF	5 000 000	5 005	1,07%
	2028/A MAK	2025.03.03- 2028.10.22	HUF	10 000 000	10 258	2,19%
	2032/G MAK	2024.10.24- 2032.05.27	HUF	1 000 000	923	0,20%
	2032/A MAK	2024.12.12- 2032.11.24	HUF	4 000 000	3 631	0,78%
	2033/A MAK	2024.11.22- 2033.04.20	HUF	9 000 000	6 919	1,48%
	2034/A MAK	2025.10.31- 2034.06.22	HUF	5 000 000	3 656	0,78%
	2035/A MAK	2024.10.24- 2035.10.24	HUF	3 000 000	3 082	0,66%
	2035/A MAK	2025.03.18- 2035.10.24	HUF	2 500 000	2 569	0,55%
	2035/A MAK	2025.03.27- 2035.10.24	HUF	2 000 000	2 055	0,44%
	2038/A MAK	2025.03.03- 2038.10.27	HUF	2 000 000	1 342	0,29%
	2038/A MAK	2025.05.12- 2038.10.27	HUF	2 500 000	1 677	0,36%
	2041/A MAK	2025.03.03- 2041.04.25	HUF	2 000 000	1 278	0,27%
II/4.5	Részvények (összes)			0	0	0,00%
II/5.	Lekötött betétét kamata (összes)			0	0	0,00%
	lekötött betét				0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				0	0,00%
Eszközök összesen:					468 390	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 -19 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a decemberi 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.