



# Éves jelentés 2023

## APEL SO EUR Rövid Kötvény 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: 2023.01.01.- 2023.12.31.

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	APEL SO EUR Rövid Kötvény Alap (régi nevén: DIALÓG Konzervatív EURÓ Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, Abszolút hozamú alap
Alapkezelő:	APEL SO CAPITAL Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.) – Forgács Gabriella / 003228
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfolió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

# I. VAGYONKIMUTATÁS

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

Megnevezés	2022.12.30		2023.12.29	
	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	620 862	43,08	64 330	130,31
Repo				
Átruházható értékpapírok	823 466	57,14	1 621	3,28
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	1 444 327	100,22	65 951	133,59
Kötelezettségek	-3 103	-0,22	-16 584	-33,59
Nettó eszközérték	1 441 224	100,00	49 367	100,00

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

Az Alap éves jelentésében szereplő adatok a fordulónapi nettó eszközérték számításban kimutatott adatok alapján kerülnek bemutatásra. A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke -189 EUR összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

## II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2022.12.30.	2023.12.29.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
APELSE EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap	A	EUR	HU0000715834	131 024 842	4 142 172

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

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2022.12.30	2023.12.29.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
APELSE EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap	A	EUR	HU0000715834	0.011	0.011918

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

## IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2022.12.30		2023.12.29	
	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	119 964	14,57	1 621	100,00
Részvény - GMU	63 288	7,69		
Részvény - Egyéb külföld	48 874	5,94		
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	232 127	28,19	1 621	100,00
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	164 498	19,98		
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	107 579	13,06		
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	224 612	27,28		
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	94 650	11,49		
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	591 339	71,81		
Értékpapírok összesen	823 466	100,00	1 621	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2023.12.31 (EUR)
a) befektetésekből származó bevételek	95 385
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	23 557
d) a letétkezelő díjai	1 496
e) egyéb díjak és adók	9 339
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	7 756
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	-101
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%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2023-ban nem kötött származtatott ügyletet.  
Nyitott pozíció nem volt a portfolióban 2023.12.31-én.

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

Az Alapkezelő működésében fontos változások történtek 2023-ban. Az Alapkezelő részvényesi struktúrájában annyi változás történt, hogy az eddigi 49,998 %-os tulajdonos APELSO Trust Zrt. 2023 júniusában teljesen kivásárolta a másik tulajdonost, így tulajdonrésze 100%-ra nőtt az Alapkezelőben.

A tranzakcióval változások történt a Felügyelő bizottság és az Igazgatóság tagjaiban is. Teljesen kicserélődött az Igazgatóság. Tagjai 2023 év végén: Vadas-Földvári Anett (Igazgatóság elnöke), Antall Pál és Palcsek Attila. A Felügyelő Bizottság tagjai 2023.12.31-én: Szoboszlai Beáta (Felügyelő Bizottság elnöke), Mészáros Győző és Kakas József.

Az Alapkezelő menedzsmentje átalakult 2023-ban. A Szervezeti Működési Szabályzat módosítása megtörtént. Megszüntetésre került a vezérigazgatói pozíció, és ezzel párhuzamosan bevezetésre került az Ügyvezető1 és Ügyvezető2 pozíciók, így a jövőben még markánsabban teljesül a front- és back office-ok szétválasztása. Megerősítésre került az értékesítési és a privátbankár terület.

Az Alapkezelőben rész- és teljes munkaidőben 2023.12.31-én összesen 13 fő dolgozik.

2023. 12.21-én a Cégbíróság bejegyezte az Alapkezelő névváltoztatását, az új név APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság lett.

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során.

Az Alapkezelő az MNB ajánlásának megfelelően az Alapot 2022. január 1-től egy átalakított benchmark- és sikerdíjmodellben működteti:

Az új sikerdíjmodellben az Alapkezelő a High Watermark (HWM – csúcserték hatás) + Minimum Hozam kombinációt alkalmazza. Az Igazgatóság döntése és az MNB engedélye alapján a Minimum hozam 2023-ban 2% volt.

A teljesítményre vonatkozó referenciaidőszak alatt korábban felmerült alulteljesítést le kell dolgozni, illetve a veszteséget helyre kell állítani, mielőtt a teljesítménydíj kifizetése esedékessé válik.

Az Alapkezelő évente felülvizsgálja, hogy az alkalmazott sikerdíj-modell összhangban áll-e az Alap befektetési céljaival, stratégiájával és politikájával.

## **2024.02.27-i nappal az APELSO Capital Befektetési Alapkezelő Zrt. az Alap nevét APELSO EUR Rövid Kötvény Alap-ra módosította.**

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

### **Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2023**

Tőkepiaci teljesítmények szempontjából a 2023-as év sok tekintetben a 2022-es esztendő fordítottját hozta: a piacokra visszatért a kockázatvállalási kedv, mely a részvénytőkepiaci indexeket segítette, illetve a mind a nemzetközi, mind a magyar kötvénypiacon is a megelőző év jelentős hozamemelkedését hozamcsökkenés, és így pozitív árfolyamteljesítmény váltotta fel.

Gazdasági szempontból a fő hatás két irányból jött. Egyrészt a fejlett országokban a 2022 végén, az agresszív jegybanki kamatemelések következtében kialakult recessziós félelmek nem igazolódtak be. Az USA gazdasága a 2023-as év során 2,5%-kal tudott növekedni, köszönhetően annak, hogy változatlanul erős maradt mind a munkaerőpiac, mind a lakossági fogyasztás, illetve a növekedést továbbra is támogatta az expanzív költségvetési politika. Az energiaválság és a kínai lassulás miatt gyengébb export-teljesítményt mutató európai gazdaságban is elmaradt a mély visszaesés, ugyanakkor reál GDP szempontjából itt visszafogottabb volt a növekedés (különösen az enyhe recesszióba is csúszó német gazdaság esetében). Másrészt jelentős tőkepiaci hatással járt, hogy 2023 során a fejlett piaci jegybankok – élükön a FED-del és az EKB-val – befejezték kamatemelési ciklusukat, melyet elsősorban azt tette lehetővé, hogy a legtöbb fejlett országban az infláció érezhető mértékben csökkent. Ebben szerepet játszott, hogy rendeződtek az ellátási láncok, normalizálódtak az energia- és egyéb nyersanyagárak, illetve a sok országban rendkívül feszes munkaerőpiaci helyzet is lazult.

A magyar gazdaság tekintetében a fő hatásokat az összességében is gyengébb európai növekedési dinamika és a belső fogyasztás problémái jelentették. A reál GDP mindezek eredőjeként 0,9%-kal esett vissza 2022-höz képest. A részvény- és kötvénypiacokra ható nemzetközi trendek ugyanakkor hazánk esetében is érezhető hatásukat: a jegybanki kamatszint tetőzése, majd a második félévben megindult csökkenése az infláció visszaesésével párhuzamosan segítette a kötvénypiacokat (a kötvénypiac rövid szegmensét reprezentáló RMAX Index az évet 15,19%-os, a hosszabb futamidejű magyar kötvények teljesítményét mérő MAX Index pedig 26,82%-os emelkedéssel zárta az évet), illetve szép visszapattanás volt a magyar részvénytőkepiacra is (BUX Index: +38,42%).

A nemzetközi részvénytőkepiacok a fent említett folyamatok következtében a 2022-es esést követően szintén jelentős visszapattanást mutattak (MSCI World Index: +23,79%). Az említett, várakozásoknál képest sokkal erősebben maradó növekedés és a monetáris szigorítások vége jelentette pozitív hatások mellett fontos hangsúlyozni, hogy az egyes részvénytőkepiaci szektorok és régiók teljesítménye jelentős eltéréseket mutatott. Szektorszinten kiemelkedtek a technológiai iparág részvényei, olyannyira, hogy a 2023-as évben a tengerentúli részvénytőkepiaci emelkedés (és profitbővítés) domináns hányadát pár technológiai cég kiugró teljesítménye adta, melyet az általános iparági trendek mellett a mesterséges intelligencia térnyerése körül kialakult befektetői láz is katalizálta. A lemaradó nemzetközi részvénytőkepiacok közül ki kell emelni a kínai részvénytőkepiacot, ahol az ingatlanpiac visszaesése, a nemzetközi befektetők elfordulása és a deflációs csapdát eredményező hitelezési leengedés egyaránt erős ellenszél jelentettek a helyi tőzsdének.

A közép-európai piacok összességében tudtak csatlakozni a fejlett piaci tőzsdei emelkedéshez, a régió alacsony árazási szintjei, a vállalati profitabilitások kedvező alakulása és a térségben már meginduló jegybanki kamatsökkentések meg tudták fordítani a piacokat. Mindennek eredményeképpen a régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CECE EUR Net Total Return Index az évet +41,97%-os emelkedéssel zárta. Az EUR/HUF árfolyama az év során – köszönhetően elsősorban a 2023 második feléig kiemelkedően magasan tartott jegybanki kamatszintnek – az év során stabil tudott maradni, a forint árfolyama az év során döntően a 367-400-es sávban mozgott, az év átlagos EURHUF árfolyama pedig 381 volt.

### **Az APELSO EUR Rövid Kötvény Alap (2023-ban még a korábbi nevén: Dialóg Konzervatív Euró Alap) 2023-as év üzleti teljesítményének összefoglalása**

Az APELSO EUR Rövid Kötvény Alap (korábbi nevén: Dialóg Konzervatív Euró Alap) a 2023-as év folyamán aktívan kereskedett mind a hazai és nemzetközi részvények, állampapírok, vállalati kötvények és devizák piacain, valamint gyakran használta ki a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket. Így az év folyamán az Alap teljesítménye magasan meghaladta a hozamküszöböt jelentő 2,00%-os teljesítményt.

Befektetési Alap neve	Alap 2023-as hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
APELSO EUR Rövid Kötvény Alap	8,35%	2,00% (Hozamküszöb)	+6,35%

## **IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

2023	Rögzített javadalmazás+ Hűségbónusz	Változó javadalmazás	Kedvezményezetttek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Javadalmazási politika 1.5 pontja szerinti kiemelt személyek összesen (2,8,9,11-es személyek)	44 230 420 Ft	0 Ft	6	0 Ft
Alapkezelő további munkatársai összesen (1,3,4,5,6,7,10,12)	75 220 450 Ft	0 Ft	9	9 150 000 Ft

## **X. LIKVIDITÁSKÉZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

Az Alapkezelő a havonta készített kockázatkezelési riport keretében folyamatosan nyomon követi és elemzi a 231/2013. számú EU Rendeltben definiált kockázati kategóriákat.

Ezen folyamat részeként a portfóliók eszközoldali, valamint forrásoldali likviditási profilja mellett a portfóliók különböző piaci faktorokkal súlyozott likviditása is számszerűsítésre kerül.

Az Alap piaci kockázatát kifejező - 2023. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRI (Synthetic Risk Reward Indicator) mutatójának értéke 4 volt, amely közepes kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgydőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

A Kbtv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2023-ban illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

## XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap 2023-ban nem kötött tőkeáttételes ügyletet.  
A 2023.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció az Alapban.

	összeg	deviza	Tőkeáttétel %
Nettó eszközérték (NAV)	49 367	EUR	100,00
Származékos ügyletek	0	EUR	0,00
Nettó pozíció / tőkeáttétel	49 367	EUR	100,00
Nettó korrekciós pozíció / tőke	49 367	EUR	100,00
Tőkeáttétel	49 367	EUR	100,00

### **MELLÉKLETEK:** 2023-as ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, 2024. március 22.

---

APELSO CAPITAL Alapkezelő Zrt  
(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)

## **1. SZÁMÚ MELLÉKLET**

### **APEL SO EUR Rövid Kötvény Befektetési Alap**

#### **ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2023. december 31.**



# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022.dec.31.	Tárgyév 2023.dec.31.
a	b	c	d
01.	<b>A) Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	<b>B) Forgóeszközök</b>	<b>1 443 933</b>	<b>65 890</b>
08.	I. Követelések	0	0
09.	1) Követelések	0	0
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	823 466	1 621
14.	1. Értékpapírok	881 668	1 722
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-58 202	-101
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	8 269	0
17.	b) Egyéb	-66 471	-101
18.	III. Pénzeszközök	620 467	64 269
19.	1) Pénzeszközök	620 467	64 269
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>452</b>	<b>18</b>
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	452	18
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 444 385</b>	<b>65 908</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

## MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022.dec.31.	Tárgyév 2023.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>1 441 218</b>	<b>49 178</b>
27.	I. Induló tőke	1 310 249	41 422
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 380 467	3 436 469
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 070 218	-3 395 047
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	130 969	7 756
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-99 993	-352 806
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	96 541	107 554
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-58 202	-101
34.	3. Előző év(ek) eredménye	99 561	192 623
35.	4. Tárgyévi eredmény	93 062	60 486
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>1 904</b>	<b>16 098</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 904	16 098
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 263</b>	<b>632</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 444 385</b>	<b>65 908</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022.	Tárgyév 2023.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	170 160	314 310
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	56 297	218 925
III.	Egyéb bevételek		
IV.	Működési költségek	19 988	34 392
V.	Egyéb ráfordítások	813	507
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>93 062</b>	<b>60 486</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
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	2022. év		2023. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	10 627	9 770		7 589
Sikerdíj	0	0	15 968	0
Letétkezelő díja	2 285	2 098	1 496	1 480
Bankköltség	639	635	2 393	2 393
Felügyeleti díj	522	392	353	337
Egyéb	5 915	4 111	6 593	5 883
<b>Összesen</b>	<b>19 988</b>	<b>17 006</b>	<b>34 392</b>	<b>17 682</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2023. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2023. 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. 2024. 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 (%)*
<b>Követelések</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>620 467</b>	<b>64 269</b>	<b>97,11%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	180 807	1 750	2,66%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	21 627	2 131	3,23%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	11 738	4	0,01%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	4 330	7	0,01%
Raiffeisen Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	22 231	2	0,00%
Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét	2022/12/28-2023/01/04	379 696	60 000	91,06%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)	38	73	0,11%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (NOK)	0	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (PLN)	0	280	
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (SEK)	0	22	0,03%

## Értékpapírok:

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%) <sup>*</sup>
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>						
Értékpapír név	Futamidő	823 466	0	1 621	0	2,46%
<b>Befektetési jegyek</b>		0	0	0	0	0,00%
<b>Egyéb kötvények</b>		426 841	0	0	0	0,00%
OTP 2016/11/07 perpetual	2017/01/05-2099/10/31	57 927	0	0	0	0,00%
OTP 2016/11/07 perpetual	2017/10/27-2099/10/31	49 652	0		0	0,00%
MOL 2023/04/28	2020/07/14-2023/04/28	101 475	0	0	0	0,00%
Komal 2025	2022/07/28-2025/05/16	103 174	0	0	0	0,00%
WingHolding 2025/I	2022/07/07-2025/07/11	19 963	0	0	0	0,00%
DNO ASA 8.375 05/29/2024	2022/07/07-2024/05/29	94 650	0	0	0	0,00%
<b>Államkötvények</b>		164 498	0	0	0	0,00%
2031/A MAK	2022/01/04-2031/10/22	100 228	0	0	0	0,00%
2032/A MAK	2022/02/28-2032/11/24	64 270	0	0	0	0,00%
<b>Részvények</b>		232 127	0	1 621	0	2,46%
Navigátor NEW		0	0	1 621	0	2,46%
Piraeus Bank S.A-NEW		43 140	0	0	0	0,00%
SUNRISEMEZZ PLC		485	0	0	0	0,00%
Synlab AG		8 271	0	0	0	0,00%
ThyssenKrupp AG		11 392	0	0	0	0,00%
Exillon		0	0	0	0	0,00%
GENEL		13 796	0	0	0	0,00%
Gulf Keystone NEW		18 158	0	0	0	0,00%
Biontech SE-ADR		16 920	0	0	0	0,00%
Alteo New		87 945	0	0	0	0,00%
Graphisoft Park SE		17 504	0	0	0	0,00%
Richter Nyrt.		14 516	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>1 443 933</b>	<b>0</b>	<b>65 890</b>	<b>0</b>	<b>99,58%</b>

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

## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve:	APELSO 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. 3/B.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő székhelye:	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6) ERSTE Befektetési Zrt (1138 Budapest, Népfürdő u 24-26.) Unicredit Bank Hungary Zrt (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
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-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 2023. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 1,23% lett.

### II. Számviteli politika

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

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

### III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

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

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett 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 alapon szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alpra 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 15 óráig tudomására jutott T kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

#### Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

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

= Bruttó Eszközérték

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

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

## 2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

### a) Folyószámla

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

### b) Úton lévő pénzek

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

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

### c) Lekötött betét

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

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

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

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

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

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

- A tőzsdére bevezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírok esetében a T napi ár meghatározása a legutolsó tőzsdei záróárnak megfelelő hozam segítségével történik, úgy, hogy a záróárhoz tartozó hozammal kell a diszkontpapír névértékét T napra diszkontálni. Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírokra, azzal a különbséggel, hogy a diszkontáláshoz felhasználandó hozamot a papír legutolsó a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált ára, annak hiányában a beszerzési ára alapján kell kalkulálni. E pont alól kivételt képeznek a devizás kötvények.

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



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

#### **e) Befektetési jegyek**

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

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

#### **f) Részvények**

##### **Tőzsdére bevezetett részvények**

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

##### **Tőzsdén nem jegyzett részvények**

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

#### **g) Értékpapír kölcsönügylet**

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

#### **h) Deviza**

A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a T-napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell 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 pénzüpiaci 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 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 zero 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, 2023. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől 2024. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

## Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok EUR-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékelési különbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegyek		0	0	0	0
Egyéb kötvények		0	0	0	0
Államkötvények		0	0	0	0
Részvények		1 722	0	-101	1 621
Navigator NEW		1 722	0	-101	1 621
<b>Összesen</b>		<b>1 722</b>	<b>0</b>	<b>-101</b>	<b>1 621</b>

## Aktív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
Lekötött betét kamata	452	18
<b>Összesen</b>	<b>452</b>	<b>18</b>

## Származékos ügyletek

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként kell kimutatni a befektetési alap javára a Kbtv. alapján kötött, le nem zárt (le nem járt) határidős, opciós és swap ügyletek piaci értékét és annak változásait.

### Származékos ügyletek értékelési különbözete

A mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözeteit tartalmazza.

Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2023. december 31-én nem rendelkezik.

Az alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

## Saját tőke változása

adatok EUR-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2023.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2023.12.31.
<b>Induló tőke</b>	<b>1 310 249</b>	<b>-1 268 827</b>	<b>0</b>	<b>41 422</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 380 467	56 002	0	3 436 469
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 070 218	-1 324 829	0	-3 395 047
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>130 969</b>	<b>-30 151</b>	<b>-93 062</b>	<b>7 756</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-99 993	-252 813	0	-352 806
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	96 541	11 013	0	107 554
Értékelési különbözet tartaléka	-58 202	58 101	0	-101
Előző évek eredménye	99 561	93 062	0	192 623
Üzleti év eredménye	93 062	60 486	-93 062	60 486
<b>Összesen:</b>	<b>1 441 218</b>	<b>-1 298 978</b>	<b>-93 062</b>	<b>49 178</b>

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

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2023.01.31	1 497 120,28	0,011388
2023.02.28	1 474 738,06	0,011604
2023.03.31	1 184 557,89	0,011557
2023.04.28	1 210 792,20	0,011813
2023.05.31	1 230 090,58	0,011987
2023.06.30	1 280 420,45	0,012120
2023.07.31	1 257 975,42	0,012112
2023.08.31	1 223 833,92	0,012142
2023.09.29	260 948,65	0,011673
2023.10.31	224 212,43	0,011689
2023.11.30	47 048,72	0,011797
2023.12.29	49 366,56	0,011918

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2023. január	131 024 842	442 360	0	131 467 202
2023. február	131 467 202	0	4 381 063	127 086 139
2023. március	127 086 139	429	24 592 638	102 493 930
2023. április	102 493 930	0	0	102 493 930
2023. május	102 493 930	125 439	0	102 619 369
2023. június	102 619 369	3 022 754	0	105 642 123
2023. július	105 642 123	207 625	1 990 000	103 859 748
2023. augusztus	103 859 748	453 640	3 516 529	100 796 859
2023. szeptember	100 796 859	0	78 441 409	22 355 450
2023. október	22 355 450	0	3 174 575	19 180 875
2023. november	19 180 875	0	15 192 644	3 988 231
2023. december	3 988 231	1 347 984	1 194 043	4 142 172

## Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
Könyvvizsgálói díj	757	580
Felügyeleti díj	130	16
Befektetési alapok különadója	185	20
Letét őrzési díj	187	16
Tranzakciós díj	4	0
<b>Összesen</b>	<b>1 263</b>	<b>632</b>

## Egyéb információk

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

## Cash-Flow kimutatás

adatok EUR-ban

Megnevezés	Előző év 2022. dec.31	Tárgyév 2023. dec.31.
<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-5 549</b>	<b>18 891</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	42 769	4 894
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-151 384	58 101
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	151 384	-58 101
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-47 751	14 194
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-452	434
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-115	-631
<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>-231 902</b>	<b>935 538</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-537 658	-2 369 518
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	255 463	3 249 464
19. Kapott hozamok +	50 293	55 592
<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>-122 562</b>	<b>-1 510 627</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	188 155	67 015
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-310 717	-1 577 642
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)</b>	<b>-360 013</b>	<b>-556 198</b>

# 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):	2023.12.31	
Saját tőke:	49 178	EUR
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,011873	
Darabszám:	4 142 172	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok EUR-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>16 098</b>	<b>96,22%</b>
	Alapkezelői díj miatt			0	0,00%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalmi költség miatt			0	0,00%
	Közzétételi költség miatt			0	0,00%
	Reklám költség miatt			0	0,00%
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			16 098	96,22%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>				
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>632</b>	<b>3,78%</b>
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>16 730</b>	<b>100,00%</b>
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>4 269</b>	<b>6,48%</b>
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		1 750	2,66%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		2 131	3,23%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		4	0,01%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)		7	0,01%
	Raiffeisen Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		2	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)		73	0,11%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (NOK)		0	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (PLN)		280	0,42%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (SEK)		22	0,03%
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>60 000</b>	<b>91,04%</b>
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>60 000</b>	<b>91,04%</b>
	Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét		2022/12/28- 2023/01/04	60 000	91,04%
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>1 621</b>	<b>2,46%</b>
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>		0	0	0,00%
II/4.2.	<b>Egyéb kötvények (összes)</b>		0	0	0,00%
II/4.3.	<b>Államkötvények (összes)</b>		0	0	0,00%
II/4.4.	<b>Részvények (összesen)</b>		<b>88 000,00</b>	<b>1 621</b>	<b>2,46%</b>
	Navigátor NEW	HUF	88 000	1 621	2,46%
II/5.	<b>Lekötött betét kamata (összes)</b>		0	18	0,03%
	lekötött betét	HUF		18	0,03%
II/6.	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	<b>Eszközők összesen:</b>			<b>65 908</b>	<b>100,00%</b>

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke -189 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.

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.