

Éves jelentés 2023

DIALÓG FÚZFA EURO Abszolút Hozamú Részalap

MNB lajstromszám: 1111-866-2

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

ISIN kód: HU0000731401

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:	DIALÓG FÚZFA EURO Abszolút Hozamú Részalap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, Származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
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) – Olma Frigyes /007324
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.)

I. VAGYONKIMUTATÁS

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

Megnevezés	2022.12.31		2023.12.29	
	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek			410 306	13,63
Repo				
Átruházható értékpapírok			2 605 227	86,53
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök				0,00
Összes eszköz			3 015 533	100,16
Kötelezettségek			-4 732	-0,16
Nettó eszközérték		100,00	3 010 801	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 856 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				2022.12.31.	2023.12.29.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Fűzfa EUR Abszolút Hozamú Részalap	A	EUR	HU0000731401		298 359 294

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

III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2022.12.31.	2023.12.29.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Fűzfa EUR Abszolút Hozamú Részalap	A	EUR	HU0000731401		0.010091

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

IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2022.12.31		2023.12.29	
	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok			8 780	0,34
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen			8 780	0,34
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás			812 036	31,17
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények			206 583	7,93
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok			139 582	5,36
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Államháztartás			308 036	11,82
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők			730 664	28,05
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Nem pénzügyi vállalatok			204 228	7,84
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld			195 319	7,50
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen			2 596 447	99,66
Értékpapírok összesen		100,00	2 605 227	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

2023.12.31 (EUR)	
a) befektetésekből származó bevételek	19 257
b) egyéb bevételek	
c) kezelési költségek	23 374
d) a letétkezelő díjai	2 039
e) egyéb díjak és adók	7 561
f) nettó jövedelem	
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	
h) a tőkeszámla változásai	28 064
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	98 026
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
2023.01.01	18 000,00	0,01		
2023.12.31	3 010 800,70	0,010091	0,91%	2,00%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2023-ban nem kötött származtatott ügyletet.
Nyitott pozíció nem volt a portfólióban 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 történtek 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. Megszűntetésre 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 2023. január 1-től bechmark- és sikerdíjmodellben működteti:

A sikerdíjmodellben az Alapkezelő a High Watermark (HWM – csúcsérték hatás) + Minimum Hozam kombinációt alkalmazza. Az Igazgatóság döntése és az MNB engedélye alapján a Minimum hozam 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.

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 részvénypiaci 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 érezhették 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 visszapatánás volt a magyar részvénypiacon is (BUX Index: +38,42%).

A nemzetközi részvénytőzsdék a fent említett folyamatok következtében a 2022-es esést követően szintén jelentős visszapatánást 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 részvénypiaci szektorok és régiók teljesítménye jelentős eltéréseket mutatott. Szektorszinten kiemelkedtek a technológiai iparág részvényei, olyannyira, hogy a 2023-as évben a tengerentúli részvénypiaci emelkedés (és profitbővülés) 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 részvénytőzsdék közül ki kell emelni a kínai részvénytőzsdét, ahol az ingatlanpiac visszaesése, a nemzetközi befektetők elfordulása és a deflációs csapdát eredményező hitelezési leengedés egyaránt erős ellenszelet jelentettek a helyi tőzsdének.

A közép-európai piacok összességében tudtak csatlakozni a fejlett piaci tőzsdéi emelkedéshez, a régió alacsony árazási szintjei, a vállalati profitabilitások kedvező alakulása és a térségben már meginduló jegybanki kamatcsökkentések 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 magasán 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.

A Dialóg Fűzfa EURO Származtatott Alap üzleti teljesítményének összefoglalása

A Dialóg Fűzfa Euro Abszolút Hozamú Részalap a 2023-as év folyamán aktívan kereskedett a hazai részvények, hazai és nemzetközi állampapírok, vállalati kötvények és devizák piacain, valamint gyakran használta ki a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket. Az év folyamán az Alap teljesítménye nem haladta meg a hozamkülöbséget jelentő 2,00%-os hozamot.

Befektetési Alap neve	Alap 2023-as hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felüljelzés
Fűzfa EURO Abszolút Hozamú Részalap	0,91%	2,00% (Hozamkűszöb)	-1,24%

IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2023	Rögzített javadalmazás+ Hűségbónusz	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek 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 Rendeletben 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 Indicator) mutatójának értéke 5 volt, amely jelentős kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban 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)	3 010 801	EUR	100,00
Származékos ügyletek	0	EUR	0,00
Nettó pozíció / tőkeáttétel	3 045 615	EUR	101,1563
Nettó korrekciós pozíció / tőke	3 045 615	EUR	101,1563
Tőkeáttétel	3 045 615	EUR	101,1563

MELLÉKLETEK:
2023-as ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, 2024. március 22.

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

1.számú Melléklet

DIALÓG Fűzfa EUR Részalap

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.	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	0	3 016 662
08.	I. Követelések	0	1 169
09.	1) Követelések	0	1 169
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	0	2 605 227
14.	1. Értékpapírok	0	2 507 201
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	98 026
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	60 397
17.	b) Egyéb	0	37 629
18.	III. Pénzeszközök	0	410 266
19.	1) Pénzeszközök	0	410 266
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	0	114
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	0	114
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	0	3 016 776

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.	E) Saját tőke	0	3 011 657
27.	I. Induló tőke	0	2 983 593
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	3 174 807
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	-191 214
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	28 064
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	1 434
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	0	-56 512
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	0	98 026
34.	3. Előző év(ek) eredménye	0	0
35.	4. Tárgyévi eredmény	0	-14 884
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	0	3 066
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	3 066
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	2 053
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	0	3 016 776

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	0	19 381
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	124
III.	Egyéb bevételek	0	
IV.	Működési költségek	0	32 974
V.	Egyéb ráfordítások	0	1 167
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	Tárgyévi eredmény	0	-14 884

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	2023. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	23 374	20 853
Sikerdíj	0	0
Letétkezelő díja	2 039	1 826
Bankköltség	608	588
Felügyeleti díj	820	564
Egyéb	6 133	4 390
Összesen	32 974	28 221

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 (%)*
Követelések		0	1 169	0,04%
Egyéb követelés		0	1 169	0,04%
Bank	Lekötési Idő	0	410 266	13,60%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	0	34 572	1,15%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	0	694	0,02%
Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét	2023/12/28-2023/01/03	0	375 000	12,43%

Értékpapírok:

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok						
Értékpapír név	Futamidő	0	0	2 605 227	0	86,36%
Befektetési jegyek		0	0	0	0	0,00%
Egyéb kötvények		0	0	2 596 447	0	86,07%
Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.02.09-2024.02.22	0	0	102 114	0	3,38%
Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.07.17-2024.02.22	0	0	102 114	0	3,38%
TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.02.09-2024.10.15	0	0	97 659	0	3,24%
TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.06.08-2024.10.15	0	0	97 659	0	3,24%
French Gov Bill 25/02/205	2023.06.09-2025.02.25	0	0	96 750	0	3,21%
Italian T-Bill 2025.03.01	2023.07.17-2025.03.01	0	0	103 684	0	3,44%
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.08-2025.04.09	0	0	96 494	0	3,20%
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.27-2025.04.09	0	0	96 494	0	3,20%
Komal 2025	2023.03.22-2025.05.16	0	0	99 651	0	3,30%
Wingholding 2025/l	2023.09.25-2025.07.11	0	0	39 930	0	1,32%
OTP 07/13/2025 EUR	2023.02.03-2025.07.13	0	0	103 292	0	3,42%
OTP 07/13/2025 EUR	2023.03.13-2025.07.13	0	0	103 292	0	3,42%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.02-2025.10.22	0	0	96 421	0	3,20%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.20-2025.10.22	0	0	96 421	0	3,20%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.27-2025.10.22	0	0	96 421	0	3,20%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.08.02-2025.10.22	0	0	192 842	0	6,39%
Raiffeisen 2025/11/28 8.75	2023.02.02-2025.11.22	0	0	104 738	0	3,47%
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	0	0	108 059	0	3,58%
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	0	0	108 059	0	3,58%
PKO Bank 206/02/01 5,625	2023.02.09-2026.02.01	0	0	106 438	0	3,53%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	0	0	109 977	0	3,65%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	0	0	109 977	0	3,65%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	0	0	109 977	0	3,65%
BCR 2027/0519 7,625	2023.05.22-2027.05.19	0	0	110 381	0	3,66%
Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08-2033.09.18	0	0	107 603	0	3,57%
Államkötvények		0	0	0	0	0,00%
Részvények		0	0	8 780	0	0,29%
Graphisoft park SE EUR		0	0	8 780	0	0,29%
MINDÖSSZESEN:		0	0	3 016 662	0	100,00%

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

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve:	DIALÓG Fűzfa EUR Részalap
Az Alap típusa:	Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje:	Határozatlan idejű
Alapkezelő neve:	APELSON 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:	Olma Frigyes, kamarai tagsági száma: 007324

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

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

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

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

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

Az Alap 2023. január 01-én kezdte meg működését 18.000 EUR induló tőkével, Dialóg Fűzfa EUR Abszolút Hozamú Részalap néven. 2024. február 21-től névváltozás történt Dialóg Fűzfa EUR Részalapra.

A DIALÓG Fűzfa EUR Részalap 2023. 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 EUR-ban, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredmény-kimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

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

III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

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

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

A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze.

Az aktív időbeli elhatárolások a lekötött betétek kamat elhatárolást tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt kamat a mérlegkészítésig befolyt, ezért az aktív elhatárolására értékvesztést nem számoltunk el.

A passzív időbeli elhatárolások a fordulónapig le nem számlázott költségeket tartalmazza.

IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. A bevétel része továbbá a betétek és értékpapírok elhatárolt kamata.

A realizált árfolyam veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek.

Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem teljesített összegeket is tartalmazza.

Az alap külön hozamot nem fizet, hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása útján juthatnak hozzá a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával.

V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

Az alapon szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

1. Piaci érték megállapításának szabályai

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

Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap 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 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 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 kötelezettségként 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 pénzpiaci kamatok közepe (bid/ask jegyzés egyszerű számtani átlaga)

- Opció ügyletek:

A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti. Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb –értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból visszszámolható 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 értékeln.

l) Swap ügyletek

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

m) Repó ügyletek (fordított repó)

- Repó ügylet (visszavásárlási megállapodás) során az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, és ehhez a repóügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyam különbséget T napig számolt időarányos részét hozzá kell adni.

- Fordított repó ügylet (fordított visszavásárlási megállapodás) során nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam különbséget T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 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 különbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegyek		0	0	0	0
Egyéb kötvények		2 498 456	60 397	37 594	2 596 447
Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.02.09-2024.02.22	99 350	2 442	322	102 114
Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.07.17-2024.02.22	99 000	2 442	672	102 114
TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.02.09-2024.10.15	95 800	230	1 629	97 659
TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.06.08-2024.10.15	96 304	230	1 125	97 659
French Gov Bill 25/02/205	2023.06.09-2025.02.25	95 050	0	1 700	96 750
Italian T-Bill 2025.03.01	2023.07.17-2025.03.01	102 150	1 635	-101	103 684
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.08-2025.04.09	94 300	360	1 834	96 494
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.27-2025.04.09	93 858	360	2 276	96 494
Komal 2025	2023.03.22-2025.05.16	96 550	3 101	0	99 651
Wingholding 2025/I	2023.09.25-2025.07.11	38 996	934	0	39 930
OTP 07/13/2025 EUR	2023.02.03-2025.07.13	100 200	2 540	552	103 292
OTP 07/13/2025 EUR	2023.03.13-2025.07.13	99 700	2 540	1 052	103 292
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.02-2025.10.22	93 700	232	2 489	96 421
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.20-2025.10.22	93 400	232	2 789	96 421
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.27-2025.10.22	93 300	232	2 889	96 421
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.08.02-2025.10.22	187 740	464	4 638	192 842
Raiffeisen 2025/11/28 8,75	2023.02.02-2025.11.22	104 800	885	-947	104 738
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	102 550	6 715	-1 206	108 059
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	99 791	6 715	1 553	108 059
PKO Bank 206/02/01 5,625	2023.02.09-2026.02.01	101 650	5 101	-313	106 438
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	103 050	5 521	1 406	109 977
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	101 300	5 521	3 156	109 977
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	100 667	5 521	3 789	109 977
BCR 2027/0519 7,625	2023.05.22-2027.05.19	101 900	4 667	3 814	110 381
Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08-2033.09.18	103 350	1 777	2 476	107 603
Államkötvények		0	0	0	0
Részvények		8 745	0	35	8 780
Graphisoft park SE EUR		8 745	0	35	8 780
Összesen		2 507 201	60 397	37 629	2 605 227

Aktív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év	Tárgyév 2023.12.31.
Lekötött betét kamata	0	114
Összesen	0	114

Származékos ügyletek

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

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.
Induló tőke	0	2 983 593	0	2 983 593
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	3 174 807	0	3 174 807
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-191 214	0	-191 214
Tőkeváltozás	0	28 064	0	28 064
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0	1 434	0	1 434
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	0	-56 512	0	-56 512
Értékelési különbözet tartaléka	0	98 026	0	98 026
Előző évek eredménye	0	0	0	0
Üzleti év eredménye	0	-14 884	0	-14 884
Összesen:	0	3 011 657	0	3 011 657

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

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2023.01.31	1 154 517,21	0,009808
2023.02.28	2 200 591,19	0,009743
2023.03.31	2 231 170,15	0,009758
2023.04.28	2 238 005,08	0,009785
2023.05.31	2 283 819,23	0,009798
2023.06.30	2 581 437,32	0,009823
2023.07.31	2 602 338,31	0,009871
2023.08.31	2 815 649,00	0,009895
2023.09.29	2 866 364,77	0,009894
2023.10.31	2 892 202,74	0,009927
2023.11.30	2 966 123,77	0,009996
2023.12.29	3 010 800,70	0,010091

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2023. január	0	117 712 946	0	117 712 946
2023. február	117 712 946	109 960 151	1 800 000	225 873 097
2023. március	225 873 097	2 783 002	0	228 656 099
2023. április	228 656 099	50 686	0	228 706 785
2023. május	228 706 785	4 392 983	0	233 099 768
2023. június	233 099 768	29 707 712	5 201	262 802 279
2023. július	262 802 279	2 792 516	1 961 962	263 632 833
2023. augusztus	263 632 833	25 977 205	5 043 904	284 566 134
2023. szeptember	284 566 134	5 147 167	0	289 713 301
2023. október	289 713 301	2 332 423	711 527	291 334 197
2023. november	291 334 197	10 358 979	4 957 483	296 735 693
2023. december	296 735 693	6 264 971	4 641 370	298 359 294

Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év	Tárgyév 2023.12.31.
Könyvvizsgálói díj	0	829
Főforgalmazói díj	0	369
Felügyeleti díj	0	256
Befektetési alapok különadója	0	366
Letét őrzési díj	0	213
Tranzakciós díj	0	20
Összesen	0	2 053

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	Tárgyév 2023. dec.31.
Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. I. sorok)	0	-65 150
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	0	-68 986
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	0	98 026
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	0	-99 195
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	3 066
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-114
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	2 053
Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	0	-2 453 099
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	-2 706 191
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	198 990
19. Kapott hozamok +	0	54 102
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	0	2 928 515
20. Befektetési jegy kibocsátás +	0	3 118 295
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-189 780
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)	0	410 266

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:

DIALÓG Fűzfa EUR Részalap

1111-866-2

Alapkezelő neve:

APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve:

Unicredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa:

T

Tárgynap (T):	2023.12.31	
Saját tőke:	3 011 657	EUR
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,010094	
Darabszám:	298 359 294	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok EUR-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			3 066	59,89%	
	Alapkezelői díj miatt			2 521	49,25%	
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalmi költség miatt			0	0,00%	
	Közzétételi költség miatt			0	0,00%	
	Reklám költség miatt			0	0,00%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			545	10,65%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			2 053	40,11%	
	Kötelezettségek összesen:			5 119	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			35 266	1,17%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (EUR)			34 572	1,15%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (HUF)			694	0,02%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 169	0,04%	
	Egyéb követelés			1 169	0,04%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	375 000	12,43%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			375 000	12,43%	
	Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét		2023/12/28- 2023/01/03	375 000	12,43%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			2 605 227	86,36%	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		0	0	0,00%	
II/4.2.	Egyéb kötvények (összes)		2 540 000	2 596 447	86,07%	
	Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.02.09- 2024.02.22	EUR	100 000	102 114	3,38%
	Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.07.17- 2024.02.22	EUR	100 000	102 114	3,38%
	TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.02.09- 2024.10.15	EUR	100 000	97 659	3,24%
	TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.06.08- 2024.10.15	EUR	100 000	97 659	3,24%
	French Gov Bill 25/02/205	2023.06.09- 2025.02.25	EUR	100 000	96 750	3,21%
	Italian T-Bill 2025.03.01	2023.07.17- 2025.03.01	EUR	100 000	103 684	3,44%
	Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.08- 2025.04.09	EUR	100 000	96 494	3,20%

	Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.27- 2025.04.09	EUR	100 000	96 494	3,20%
	Komal 2025	2023.03.22- 2025.05.16	EUR	100 000	99 651	3,30%
	Wingholding 2025/I	2023.09.25- 2025.07.11	EUR	40 000	39 930	1,32%
	OTP 07/13/2025 EUR	2023.02.03- 2025.07.13	EUR	100 000	103 292	3,42%
	OTP 07/13/2025 EUR	2023.03.13- 2025.07.13	EUR	100 000	103 292	3,42%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.02- 2025.10.22	EUR	100 000	96 421	3,20%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.20- 2025.10.22	EUR	100 000	96 421	3,20%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.27- 2025.10.22	EUR	100 000	96 421	3,20%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.08.02- 2025.10.22	EUR	200 000	192 842	6,39%
	Raiffeisen 2025/11/28 8.75	2023.02.02- 2025.11.22	EUR	100 000	104 738	3,47%
	Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08- 2026.01.19	EUR	100 000	108 059	3,58%
	Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08- 2026.01.19	EUR	100 000	108 059	3,58%
	PKO Bank 206/02/01 5,625	2023.02.09- 2026.02.01	EUR	100 000	106 438	3,53%
	REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	EUR	100 000	109 977	3,65%
	REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	EUR	100 000	109 977	3,65%
	REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	EUR	100 000	109 977	3,65%
	BCR 2027/0519 7,625	2023.05.22- 2027.05.19	EUR	100 000	110 381	3,66%
	Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08- 2033.09.18	EUR	100 000	107 603	3,57%
II/4.3.	Államkötvények (összes)			0	0	0,00%
II/4.4.	Részvények (összesen)			0,00	8 780	0,29%
	Graphisoft park SE EUR		EUR		8 780	0,29%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)			0	114	0,00%
	lekötött betét kamata				114	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				0	0,00%
Eszközök összesen:					3 016 776	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 856 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 az Alapkezelővel december 31-én fennálló követelés összegét.

Budapest, 2024. március 22.

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.