



# Éves jelentés 2023

## DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-395

MNB engedélyszám: EN-III/TTE-339/2010

ISIN kód: HU0000709241 – A sorozat

ISIN kód: HU0000713375 – EUR sorozat

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

Tárgydőszak: 2023.01.01.- 2023.12.31.

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, Származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL 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.) – Forgács Gabriella /003228
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfolió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3 em.) 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	2022.12.30		2023.12.29	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	56 638 233	34,82	36 131 148	78,85
Repo				
Átruházható értékpapírok	110 949 607	68,21	9 878 811	21,56
Származékos ügyletek		0,00		
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	167 587 840	103,04	46 009 959	100,41
Kötelezettségek	-4 938 543	-3,04	-186 191	-0,41
Nettó eszközérték	162 649 297	100,00	45 823 768	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 -44 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

## II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2022.12.30	2023.12.29
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Octopus Származtatott Alap	A	HUF	HU0000709241	130 465 356	35 029 555
Dialóg Octopus Származtatott Alap	B	EUR	HU0000713375	0	0

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		
Dialóg Octopus Származtatott Alap	A	HUF	HU0000709241	1.246686	1.308146
Dialóg Octopus Származtatott Alap	B	EUR	HU0000713375	0.007953	0.007953

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 (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	24 293 810	21,90	2 552 000	25,83
Részvény - GMU	49 324 113	44,46	3 472 566	35,15
Részvény - Egyéb külföld	31 338 760	28,25	3 784 240	38,31
GMU nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	5 992 924	5,40	70 004	0,71
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	110 949 607	100,00	9 878 811	100,00
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen				
Értékpapírok összesen	110 949 607	100,00	9 878 811	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2023.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	15 780 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	838 000
d) a letétkezelő díjai	831 000
e) egyéb díjak és adók	3 215 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	10 750 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	-9 794 000
j) minden egyéb változás	

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

Dátum	Nettó eszközérték "A sorozat" (HUF)	Egy befektetési jegyre jutó nettó	Hozam	Benchmark
2010.12.31	650 994 535	1,0281	2,81%	1,56%
2011.12.31	1 974 950 404	0,9325	-9,30%	5,73%
2012.12.31	1 335 170 107	1,0543	13,06%	7,49%
2013.12.31	2 313 338 953	1,2134	15,09%	4,67%
2014.12.31	4 348 011 941	1,1566	-4,68%	2,46%
2015.12.31	2 056 333 143	1,0066	-12,97%	1,24%
2016.12.31	689 575 885	0,9323	-7,38%	0,80%
2017.12.31	321 427 237	0,9213	-1,18%	0,11%
2018.12.31	196 768 564	0,942955	2,35%	0,05%
2019.12.31	221 481 214	1,006554	6,74%	0,05%
2020.12.31	160 151 009	0,993791	-1,27%	0,44%
2021.12.31	163 789 562	1,120587	12,76%	0,39%
2022.12.31	162 649 297	1,246686	11,25%	4,50%
2023.12.31	45 823 768	1,308146	4,93%	8,00%

Dátum	Nettó eszközérték "EUR sorozat" (EUR)	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2014.12.31	685 476,64	0,009442	-5,58%	-1,44%
2015.12.31	147 757,23	0,008327	-11,81%	2,41%
2016.12.31	103 028,29	0,007766	-6,74%	1,49%
2017.12.31	63 247,11	0,007708	-0,75%	0,39%
2018.12.31	1 047,67	0,007771	0,82%	-3,49%
2019.12.31	1 080,56	0,008015	3,14%	-2,68%
2020.12.31	966,09	0,007166	-10,59%	-9,08%
2021.12.31	1 077,55	0,007992	11,53%	-0,66%
2022.12.31	0,00	0,007953	-0,49%	2,00%
2023.12.31	0,00	0,007953	0,00%	2,00%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2023-ban kizárólag fedezeti jelleggel kötött származtatott ügyletet (EUR/HUF). Az évközi pozíciók részletes leírása a 2. sz. mellékletében szereplő táblázatban található. Nyitott pozíciók nem voltak 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 APEL SO 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. 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 APEL SO 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 bechmark- és sikerdíjmodellben működteti:

Az új sikerdíjmodellben az Alapkezelő a High Watermark (HWM – csúcsérték hatás) + Minimum Hozam kombinációt alkalmazza. A Minimum hozam 2023-ban az A sorozat tekintetében 8% míg az EUR sorozat tekintetében 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 részvénytőkepiaci indexeket segítette, illetve a mind a nemzetközi, mind a magyar kötvénytőkepiacra 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 részvényt piacon is (BUX Index: +38,42%).

A nemzetközi részvényt piacok 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 részvényt piaci szektorok és régiók teljesítménye jelentős eltéréseket mutatott. Szektorszinten kiemelkedtek a technológiai iparág részvényei, olyannyira, hogy a 2023-as évben a tengerentúli részvényt piaci 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 részvényt piacok közül ki kell emelni a kínai részvényt piacot, 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 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.

## **A Dialóg Octopus Származtatott Alap 2023-as teljesítményének bemutatása**

A Dialóg Octopus Származtatott Alap a 2023-as év folyamán aktívan kereskedett mind a hazai és nemzetközi részvények-, állam és vállalati kamatozóeszközök-, valamint a különböző devizák piacain, illetve kihasználta a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket is. Az alap teljesítménye sajnos így sem tudta az év folyamán meghaladni a hozamküszöböt jelentő 8,00%-os teljesítményt.

Befektetési Alap neve	Alap 2023-as hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felüljelzés
Octopus Származtatott Alap	4,93%	8,00% (Hozamkülöb)	-3,07%

## 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 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. SRRI (Synthetic Risk Reward 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 a tárgyidőszakban csak fedezeti jelleggel (EUR/HUF eladás) kötött tőkeáttételes ügyletet.

Az évközi tőkeáttételes ügyletek részletes leírása a 2 sz. mellékletében szereplő táblázatban található.

Nyitott pozíciók nem voltak a portfólióban 2023.12.31-én.

	összeg	deviza	Tőkeáttétel %
Nettó eszközérték (NAV)	45 823 768	HUF	100,00
Származékos ügyletek	0	HUF	0,00
Nettó pozíció / tőkeáttétel	45 852 517	HUF	100,0627
Nettó korrekciós pozíció / tőkeáttétel	45 852 517	HUF	100,0627
Tőkeáttétel	45 852 517	HUF	100,0627

Tőkeáttétel maximális nagysága a Kezelési Szabályzatban leírtaknak megfelelően 200 % lehet.

**MELLÉKLETEK:**

2023-as ÉVES BESZÁMOLÓ

2023-as származtatott ügyletek

Budapest, 2024. március 22.

---

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



# **1. SZÁMÚ MELLÉKLET**

## **DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap**

### **ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2023. december 31.**

**Alapkezelő:** APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.  
**Felügyeleti engedély száma:** EN-III/TTE-339/2010 (2010. szeptember 7.)

# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-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>167 562</b>	<b>45 999</b>
08.	I. Követelések	4 013	0
09.	1) Követelések	4 013	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	110 950	9 879
14.	1. Értékpapírok	116 524	19 673
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-5 574	-9 794
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	-5 574	-9 794
18.	III. Pénzeszközök	52 599	36 120
19.	1) Pénzeszközök	52 599	36 120
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>36</b>	<b>17</b>
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	36	17
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>167 598</b>	<b>46 016</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

## MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022. dec.31.	Tárgyév 2023.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>162 646</b>	<b>45 780</b>
27.	I. Induló tőke	130 465	35 030
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 718 233	7 699 892
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-7 587 768	-7 664 862
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	32 181	10 750
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	733 002	704 956
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	2 193	2 192
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-5 574	-9 794
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-712 896	-697 440
35.	4. Tárgyévi eredmény	15 456	10 836
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>4 580</b>	<b>50</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 580	50
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>372</b>	<b>186</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>167 598</b>	<b>46 016</b>

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2022.	Tárgyév 2023.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	78 280	57 239
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	53 108	41 459
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	9 532	4 884
V.	Egyéb ráfordítások	184	60
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>15 456</b>	<b>10 836</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 eFt-ban

Költségelem megnevezése	2022. év		2023. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	1 662	1 519	838	838
Sikerdíj	4 018	0	0	0
Letétkezelő díja	928	853	831	831
Bankköltség	582	582	1 026	1 026
Felügyeleti díj	57	43	43	37
Egyéb	2 285	1 604	2 146	1 924
<b>Összesen</b>	<b>9 532</b>	<b>4 601</b>	<b>4 884</b>	<b>4 656</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. Az Alap 2024. évre vonatkozóan költséget előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

*Pénzeszközök:*

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>		<b>4 013</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Raiffeisen határidős letéti számla	Folyószámla (HUF)	-37	0	0,00%
Raiffeisen zárolt határidős letéti számla	Folyószámla (HUF)	4 050	0	0,00%
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>52 599</b>	<b>36 120</b>	<b>78,52%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	3 021	2 300	5,00%
OTP Nyrt.	Folyószámla (HUF)	5	6	0,01%
Raiffeisen Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	6 138	0	0,00%
Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét	2022.12.28 - 2023.01.04	30 000	32 000	69,57%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	12 354	121	0,26%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	364	1 519	3,30%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (CZK)	15	9	0,02%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (NOK)	443	16	0,03%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	236	37	0,08%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (PLN)	0	67	0,15%

Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)	23	15	0,03%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (SEK)	0	24	0,05%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (DKK)	0	6	0,01%

### Értékpapírok:

adatok ezer Ft-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>						
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>	<b>110 950</b>	<b>0</b>	<b>9 879</b>	<b>0</b>	<b>21,48%</b>
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>5 993</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>0,15%</b>
Greece Lyxor ETF		53	0	70	0	0,15%
FONDUL PROPRIETATE A		5 940	0		0	0,00%
<b>Diszkont kincstárjegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Kötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Részvények</b>		<b>104 957</b>	<b>0</b>	<b>9 809</b>	<b>0</b>	<b>21,32%</b>
RCS Mediagroup		68	0	72	0	0,16%
Volkswagen AG		0	0	3 401	0	7,39%
XXI Century		0	0	0	0	0,00%
Discovery Inc		602	0	666	0	1,45%
Plug Power		1 859	0	3 118	0	6,78%
AutoWallis Nyrt		4 329	0	2 552	0	5,55%
BAYER AG New		3 868	0	0	0	0,00%
National Bank of Greece		5 249	0	0	0	0,00%
PHOENIX VEGA MEZZ Plc.		3 340	0	0	0	0,00%
Piraeus Bank S.A-NEW		9 209	0	0	0	0,00%
SUNRISEMEZZ PLC		207	0	0	0	0,00%
Synlab AG		1 360	0	0	0	0,00%
ThyssenKrupp AG		4 560	0	0	0	0,00%
Aston Martin NEW		6 963	0	0	0	0,00%
Exillon		0	0	0	0	0,00%
Genel		7 406	0	0	0	0,00%
Gulf Keystone NEW		9 085	0	0	0	0,00%
DNO International		6 744	0	0	0	0,00%
NEL ASA		4 483	0	0	0	0,00%
Scatec Solar ASA		1 347	0	0	0	0,00%
Alro SA		3 048	0	0	0	0,00%
OMV Petrom SA		5 621	0	0	0	0,00%
Biontech SE-ADR		5 644	0	0	0	0,00%
Alteo NEW		8 480	0	0	0	0,00%
Graphisoft Park SE		3 170	0	0	0	0,00%
Richter Nyrt.		4 731	0	0	0	0,00%
Vivotech		3 584	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>167 562</b>	<b>0</b>	<b>45 999</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

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

## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: Dialóg Octopus Származtatott Befektetési Alap  
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.

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

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

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
Könyvvizsgáló székhelye: 1082 Budapest, Baross utca 66-68. III.em. 11.  
Személyében felelős könyvvizsgáló: Forgács Gabriella, kamrai tagszáma: 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 információiról.

Az Alap 2010. szeptember 7-én kezdte meg működését 269.075 ezer Ft induló tőkével.

A Dialóg Octopus Származtatott Befektetési Alap „A” sorozat 2023. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 3,58 % az EUR sorozat hozama 0 % lett.

### II. Számviteli politika

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

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

### III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

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

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

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

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

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

### IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

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

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

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

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

### V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

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

#### 1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján az Alap „A” sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban, míg az „EUR” sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét euróban** 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

### 2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

#### 3.

##### a) Folyószámla

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

##### b) Úton lévő pénzek

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

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

##### c) Lekötött betét

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

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

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

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

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

- A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények, diszkontkincstárjegyek és MNB kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett

3 hónapos referenciahozam felhasználásával a T-napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.

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

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

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

#### **e) Befektetési jegyek**

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

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

#### **f) Részvények**

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

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

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

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

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

#### **g) Értékpapír kölcsönügylet**

A kölcsönvevő szerepelteti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított 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 forintban kifejezni. Abban az esetben, ha egy adott devizánál a Reuters, Bloomberg által T-napra közzétett deviza (fixing) árfolyama legalább 1%-kal eltér az MNB által T-napra közzétett deviza középértéktől, a valódiság elvének,

valamint a legfrissebb piaci árfolyamok használatának érdekében az értékeléshez a Reuters által közzétett deviza (fixing) árfolyamát kell használni.

### **i) ETF-ek és Letéti igazolások**

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

Az Alap portfóliójában nehezen értékelhető eszközök nem szerepelnek, így a nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozóan a Kezelési Szabályzat nem fogalmaz meg iránymutatást.

### **j) Tőzsdei származékos ügyletek**

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

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

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

### **k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek**

#### **i. Határidős (forward) megállapodások**

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

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

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

#### **ii. 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.

#### **iii. CFD ügyletek:**

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

### l) Swap ügyletek

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

### m) Repó ügyletek (fordított repó)

Repó ügylet (visszavásárlási megállapodás) során az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, és ehhez a repóügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyamkülönbözet 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 árfolyamkülönbözet T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

## VI. Működési adatok

A letétkezelő által az Alapra meghatározott, 2023. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat 2023. december 31-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest jelentős eltérést.

2024. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

## ÉRTÉKPAPÍROK ÉRTÉKKÜLÖNBÖZETÉNEK RÉSZLETEZÉSE

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>45</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>70</b>
Greece Lyxor ETF		45	0	25	70
<b>Diszkont kincstárjegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Részvények</b>		<b>19 628</b>	<b>0</b>	<b>-9 819</b>	<b>9 809</b>
RCS Mediagroup		0	0	72	72
Volkswagen AG		3 467	0	-66	3 401
XXI Century		11 111	0	-11 111	0
Discovery Inc		0	0	666	666
Plug Power		3 053	0	65	3 118
AutoWallis Nyrt		1 997	0	555	2 552
<b>Összesen</b>		<b>19 673</b>	<b>0</b>	<b>-9 794</b>	<b>9 879</b>

## Aktív időbeli elhatárolások

adatok Ft-ban

Jogcím	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
Lekötött betét kamata	36	17
<b>Összesen</b>	<b>36</b>	<b>17</b>

## SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE

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

### Származtatott 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 elszámolási időszak lezárt származékos ügyleteit ügylet típusonként az 2. számú melléklet tartalmazza.

### Saját tőke változása

adatok eFt-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2023.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2023.12.31.
<b>Induló tőke</b>	<b>130 465</b>	<b>-95 435</b>	<b>0</b>	<b>35 030</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 718 233	-18 341	0	7 699 892
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7 587 768	-77 094	0	-7 664 862
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>32 181</b>	<b>-5 975</b>	<b>-15 456</b>	<b>10 750</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	733 002	-28 046	0	704 956
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	2 193	-1	0	2 192
Értékelési különbözet tartaléka	-5 574	-4 220		-9 794
Előző évek eredménye	-712 896	15 456	0	-697 440
Üzleti év eredménye	15 456	10 836	-15 456	10 836
<b>Összesen:</b>	<b>162 646</b>	<b>-101 410</b>	<b>-15 456</b>	<b>45 780</b>

### „A” sorozat:

### Teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2023.01.31	167 850 355	1,2866
2023.02.28	136 692 772	1,2851
2023.03.31	134 840 685	1,2677
2023.04.28	133 033 675	1,2507
2023.05.31	129 486 030	1,2824
2023.06.30	132 924 452	1,3165
2023.07.31	140 363 902	1,3901
2023.08.31	133 528 877	1,3224
2023.09.29	132 260 009	1,3099
2023.10.31	50 763 110	1,2981
2023.11.30	50 480 546	1,2909
2023.12.29	45 823 768	1,3081

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2023. január	130 465 356	0	0	130 465 356
2023. február	130 465 356	0	24 095 076	106 370 280
2023. március	106 370 280	0	0	106 370 280
2023. április	106 370 280	0	0	106 370 280
2023. május	106 370 280	0	5 399 265	100 971 015
2023. június	100 971 015	0	0	100 971 015
2023. július	100 971 015	0	0	100 971 015
2023. augusztus	100 971 015	0	0	100 971 015
2023. szeptember	100 971 015	0	0	100 971 015
2023. október	100 971 015	0	61 866 294	39 104 721
2023. november	39 104 721	0	0	39 104 721
2023. december	39 104 721	0	4 075 166	35 029 555

## „EUR” sorozat:

### Teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték EUR-ban	NEÉ/darab
2023.01.31	0,00	0,00
2023.02.28	0,00	0,00
2023.03.31	0,00	0,00
2023.04.28	0,00	0,00
2023.05.31	0,00	0,00
2023.06.30	0,00	0,00
2023.07.31	0,00	0,00
2023.08.31	0,00	0,00
2023.09.29	0,00	0,00
2023.10.31	0,00	0,00
2023.11.30	0,00	0,00
2023.12.29	0,00	0,00

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2023. január	0	0	0	0
2023. február	0	0	0	0
2023. március	0	0	0	0
2023. április	0	0	0	0
2023. május	0	0	0	0
2023. június	0	0	0	0
2023. július	0	0	0	0
2023. augusztus	0	0	0	0
2023. szeptember	0	0	0	0
2023. október	0	0	0	0
2023. november	0	0	0	0
2023. december	0	0	0	0

## Passzív időbeli elhatárolások

adatok eFt-ban

Jogcím	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
Könyvvizsgálói díj	241	164
Főforgalmazói díj	21	8
Felügyeleti díj	14	6
Befektetési alap különadója	21	8
Letét őrzési díj	75	0
Tranzakciós díj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>372</b>	<b>186</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.

## CASH-FLOW KIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év 2022.12.31.	Tárgyév 2023.12.31.
<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>2 186</b>	<b>4 031</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	6 370	4 715
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	2 564	-4 220
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	-3 479	8 233
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-3 224	-4 530
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-36	19
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-9	-186
<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>27 191</b>	<b>102 972</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-94 163	-206 904
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	112 268	303 755
19. Kapott hozamok +	9 086	6 121
<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>-19 523</b>	<b>-123 482</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	46 454	-18 342
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-65 977	-105 140
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>9 854</b>	<b>-16 479</b>



## PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

### Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Dialóg Octopus Származtatott Befektetési Alap, 1111-395
Alapkezelő neve:	APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T

Tárgynap (T):		2023.12.31	
Saját tőke:		45 780	eFt
Egy jegyre jutó NEÉ ("A" sorozat):		1,306896	
Darabszám "A" sorozat:		35 029 555	db
Egy jegyre jutó NEÉ ("EUR" sorozat):		0,000000	
Darabszám "EUR" sorozat:		0	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00%
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>50</b>	<b>21,19%</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%
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			50	21,19%
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>186</b>	<b>78,81%</b>
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>236</b>	<b>100,00%</b>
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>4 120</b>	<b>8,95%</b>
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		2 300	5,00%
	OTP Nyrt.	Folyószámla (HUF)		6	0,01%
	Raiffeisen Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		0	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		121	0,26%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		1 519	3,30%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (CZK)		9	0,02%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (NOK)		16	0,03%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)		37	0,08%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (PLN)		67	0,15%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)		15	0,03%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (SEK)		24	0,05%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (DKK)		6	0,01%
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	Raiffeisen határidős letéti számla			0	0,00%
	Raiffeisen zárolt határidős letéti számla			0	0,00%
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>32 000</b>	<b>69,54%</b>
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>32 000</b>	<b>69,54%</b>
	Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét		2022.12.28 - 2023.01.04	32 000	69,54%
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0	0,00%

II/4.	Értékpapírok (összes):		9 879	21,47%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték %
II/4.1.	<b>Befektetési jegyek (összesen)</b>		<b>134</b>	<b>70 0,15%</b>
	Greece Lyxor ETF	EUR	134	70 0,15%
II/4.2.	<b>Diszkont kincstárjegyek (összesen)</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.3.	<b>Egyéb kötvények (összesen)</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.4.	<b>Részvények (összes)</b>		<b>725 518</b>	<b>9 809 21,32%</b>
	RCS Mediagroup	EUR	254	72 0,16%
	Volkswagen AG	EUR	75	3 401 7,39%
	XXI Century	GBP	450 000	0 0,00%
	Discovery Inc	USD	169	666 1,45%
	Plug Power	USD	20	3 118 6,78%
	AutoWallis Nyrt	HUF	275 000	2 552 5,55%
II/5	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>		<b>0</b>	<b>17 0,04%</b>
	lekötött betét kamata	HUF		17 0,04%
II/6.	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>			<b>46 016</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 -44 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

Budapest, 2024. március 22.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 2. számú melléklet

Irány	Tranzakció	Megnevezése	Jel	Nyitás	Kötés nap	Mennyiség	Árfolyam	Eladás-vételár deviza	Hozam devizában	*Hozam (HUF)
derivatív nyitás	Futures eladás	EURHUF 2023 december Eladás	FU950		2022.12.21	100	444,79	44 479		
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.02	1				-68 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.03	1				131 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.04	1				538 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.05	1				17 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.06	1				47 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.09	1				-119 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.10	1				-153 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.11	1				68 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.12	1				-120 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.13	1				353 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.16	1				-244 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.17	1				143 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.18	1				504 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.19	1				-96 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.20	1				154 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.23	1				-240 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.24	1				570 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.25	1				335 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.26	1				89 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.27	1				-352 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU950		2023.01.30	1				98 000
pénz terhelés	Futures zárás		FU951	FU950	2023.01.31	1				-405 000
derivatív zárás	Futures vétel	EURHUF 2023 december Vétel	FU951	FU950	2023.01.31	100	428,08	42 808		1 671