

# Éves jelentés 2025

## APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap

régi nevén FÓKUSZ EUR 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: Kbftv.) alapján készült.  
Tárgydőszak: 2025.01.01.- 2025.12.31.

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír 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, vegyes alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 5.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11) - Forgács Gabriella / 003228
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfólió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118.) MBH Bank Nyrt. (1056 Budapest, Váci u. 38)

## I. VAGYONKIMUTATÁS

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

Megnevezés	2024.12.31.		2025.12.31.	
	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	385 158	11,36	3 839	2,46
Repo				
Átruházható értékpapírok	3 014 504	88,90	153 058	98,01
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	3 399 663	100,25	156 897	100,47
Kötelezettségek	-8 628	-0,25	-729	-0,47
Nettó eszközérték	3 391 034	100,00	156 168	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 -21 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				2024.12.31.	2025.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap	A	EUR	HU0000731401	323 797 707	13 269 150

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

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2024.12.31.	2025.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap	A	EUR	HU0000731401	0.010473	0.011769

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

## IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2024.12.31.		2025.12.31.	
	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)
GMU nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			8 848	5,78
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			77 358	50,54
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	11 400	0,38		

Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	11 400	0,38	86 206	56,32
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Belföldi nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			12 986	8,48
Egyéb átruházható értékpapírok			12 986	8,48
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	1 144 486	37,97		
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	448 903	14,89		
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	144 708	4,80		
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Államháztartás	636 072	21,10	53 866	35,19
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők	628 935	20,86		
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	3 003 104	99,62	53 866	35,19
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 014 504</b>	<b>100,00</b>	<b>153 058</b>	<b>100,00</b>

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

2025.12.31 (EUR)	
a) befektetésekből származó bevételek	205 415
b) egyéb bevételek	
c) kezelési költségek	14 051
d) a letétkezelő díjai	2 195
e) egyéb díjak és adók	7 314
f) nettó jövedelem	
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	
h) a tőkeszámla változásai	23 498
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	2 804
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%
2024.12.31	3 391 034,22	0,010473	3,79%	2,50%
2025.12.31	156 168,20	0,011769	12,37%	2,86%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

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

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

Az Alapkezelő működésében nem történt lényegi változás 2025-ben. A működési struktúrák változatlanok maradtak; a front office területre 1 fő került felvételre.

A Wealth Management szolgáltatások indulásával az Alapkezelő két függő ügynököt is alkalmaz.

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

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

**2025.11.19-i nappal az APELSO Capital Befektetési Alapkezelő Zrt. az Alap nevét APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap-ra módosította (régí név: FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú Részalap)**

### **A módosított Kezelési szabályzat alapján:**

a Kezelési Szabályzatban több helyen módosul az Alap neve. Új név: APELSO Wealth Management EUR Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Részalap)

- módosult a 1.13-as pont: az Alap típusa : vegyes alap
- módosult a 14-es pont: változnak a portfólióelemek limitbeállításai.
- módosult a 11-es, 12-es és a 36.1-es pontok: kiegészültek a befektetési politika és a portfólió elemek kategóriái.

2026.január 1-től alkalmazandó teljesítménydíj modell az APELSO Wealth Management EUR Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Részalap esetében:

A Részalap referenciahozama:

5,0% DB EONIA Total Return Index EUR (DBDCONIA Index)

15,0% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR (LET1TREU Index)

30,0% Bloomberg EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR (LEATTREU Index)

7,5% Bloomberg Global Treasury Total Return Index Value Unhedged (BTSYTRUU Index)

5,0% Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged USD (LGCPTRUU Index)

2,5% Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Unhedged USD (LG30TRUU Index)

25,0% MSCI World USD Index (MXWO Index)

5,0% MSCI Emerging Markets USD Index (MXEF Index)

5,0% CECE EUR Index (CECEEUR Index)

Az Alapkezelő 2026.01.01-től évente a High Watermark elv alapján teljesítménydíjra jogosult, amennyiben az Alap a referenciahozamnál magasabb hozamot ér el, továbbá, ha az Alap teljesítménydíj levonása, illetve elhatárolása előtt számított egy jegyre jutó nettó eszközértéke meghaladja a High Watermarkot. A High Watermark értéke görgetéses alapon az elmúlt 5 év mindenkor legmagasabb év végi egy jegyre jutó nettó eszközértéke. Az első High Watermark mérési pont: 2026.01.01. A High Watermark mérési időszaka (Referenciaidőszak): 5 év Az Alap a High Watermark és a referenciahozamkorlát modellek kombinációján alapuló teljesítménydíj-modellt alkalmazza.

A teljesítménydíj mértéke a referenciahozam feletti hozam 25%-a.

A befektetési politikát érintő módosítások egységesen 2026.01.01-én léptek hatályba.

Az APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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

## **Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2025**

Bár továbbra is számos piaci elemző tartott egy esetleges recessziótól, illetve az év során is több olyan esemény történt, ami megakaszthatta volna a növekedés momentumát, a 2025-ös évben összességében stabil tudott maradni a világgazdasági bővülés. A legjelentősebb sokkot a geopolitikai konfliktusok sűrűsödése és egyre intenzívebbé válása mellett a trumpi vámbejelentések okozták, ám ezek is csak rövid időre tudták elbizonytalanítani a gazdasági szereplőket. A gazdasági növekedést továbbra is segítik a laza költségvetési politikák (lásd hadiipari kiadások megemelkedése), jelentős támogatóerőt jelent a mesterséges intelligencia forradalmához kapcsolódó beruházási hullám, illetve 2025-ben a főbb jegybankok kamatcsökkentései is újra hátszelet jelentettek a tőkepiacoknak.

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

A részvénypiacok tekintetében a fent részletezett makrogazdasági történésekkel teljes mértékben összhangban lévő teljesítményeket látunk – bár itt is sok kételkedő hang volt az év elején, és áprilisban meg is ijedt a piac, az év egésze kimondottan jó teljesítményeket hozott. Az MSCI World Index a 2025. év egészét dollárban számolva 21% feletti emelkedéssel zárta. A 2025-ös év bizonyos szempontból hozott új fejleményeket is, hiszen a megelőző évek USA-dominanciáját követően 2025-ben a feltörekvő piacok és Európa vették át a vezető szerepet.

Az amerikai piacok emelkedése, de a többi régióhoz képesti alulteljesítése kapcsán fontos kihangsúlyozni a dollár gyengülését, hiszen talán ez volt az az eszköz, ahol az amerikai gazdaság- és geopolitikai fordulat a legtartósabb sebeket eredményezte. A többpólusúvá váló világrendben az amerikai eszközök vonzereje sok gazdasági erőközpont számára csökkenhet, ami többek között a tartalékeszközök keresletének trendjeiben is megnyilvánul (lásd kínai jegybank nagyon jelentős mértékű arany vásárlásait). A végső hatás 2025-ben így a dollár érezhető leértékelődése volt, ami a globális részvénypiacok HUF-ban számolt teljesítményét is nagyon jelentős mértékben befolyásolta (a már említett MSCI World Index 21%-os emelkedése forintra átszámolva mindössze 1%-os plusszá olvad).

Az európai növekedési kép kapcsán vegyes kép rajzolódik ki. Egyrészt pozitívum, hogy az eurózána összessége növekedni tudott, még ha úgy is, hogy a német gazdaság szenvedése változatlanul látványos, a növekedési kép pedig sokkal dinamikusabb a korábban évekig lesajnált periféria országokban (pl. Spanyolország). Az infláció az Eurózána egészében is kontroll alatt tartottnak tűnt, amely az év során az EKB-nak is lehetőséget adott a kamatszint több lépésben történő mérséklésére (az irányadó kamatszint 2025. év végén: 2,00%). Tagadhatatlan ugyanakkor, hogy 2025-ben geopolitikai és gazdasági strukturális szempontból is látványosabbak lettek az öreg kontinens problémái. Előbbi tényező esetében a trumpi fordulat kapcsán egyre inkább többpólusúvá váló világrendben Európa látványosan próbálja újradefiniálni magát – egyelőre inkább kevesebb, mint több sikerrel.

A hazai makrogazdasági környezet számos kihívással küzdött 2025 folyamán: a GDP növekedése nem tudta hozni a várakozásokat, összességében 0,4%-kal emelkedett éves alapon. Pozitív hatással bírt a gazdaságra a stabil munkaerőpiaccal és magas egyszámjegyű béremelkedéssel összefüggő lakossági fogyasztás, ugyanakkor az ipari termelés és a beruházások alakulása jelentősen rontott rajta. Eközben a költségvetési hiány számos évközbeni felülvizsgálatot követően 5% környéki értéket ért el. A hazai infláció - különösen az év második felében és például az árréstopok fenntartása miatt - fokozatosan csökkent (decemberi év/év adat: 3,3%, éves átlagos: 4,4%), ugyanakkor 2025 során az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott a hazai alapkamat 6,50%-os szintjén. Tavasszal Varga Mihály került a jegybanki élére, azonban az inflációs cél tartós elérése és a pénzügyi stabilitás fenntartása érdekében alkalmazott szigorú és óvatos monetáris politikai irányvonalról nem történt érdemi elmozdulás - az első lehetséges kamatsökkentésre történő jegybanki utalásra decemberben került sor. A fejlett és a régiós gazdaságokhoz képesti magas kamatszint nagyban hozzájárult a forint 2025-ben látott erősödéséhez: a hazai deviza az euróval szemben közel 6%-kal, az amerikai dollárral szemben mintegy 17%-kal értékelődött fel az év során. Az állampapírpiac éven belüli lejáratain az elvárt hozamok a kamatsökkentési várakozások kiárazódásával az első negyedévben közel száz bázisponttal emelkedtek, majd az év további részében némileg 6% felett tartózkodtak, míg az éven túli lejáratok - futamidőktől függően, jellemzően - a 6,2%-7,5% közötti sávban mozogtak. A hazai állampapírpiac éven belüli instrumentumait tömörítő RMAX index 5,7%-kal, a hosszabb szegmenseket teljesítményét mérő MAX index értéke 6,1%-kal emelkedett.

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

### **Az APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap üzleti teljesítményének összefoglalása**

Az APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap a 2025-ös év folyamán kereskedett hazai és nemzetközi állampapírok, vállalati kötvények, hazai és globális részvények valamint devizák piacain, valamint gyakran használta ki a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket. Jelentős feladat volt az év folyamán a portfólió új befektetési politikájának való megfelelés kialakítása. Az év folyamán az Alap teljesítménye sikeresen meghaladta a hozamkülöbséget jelentő 2,86%-os hozamot.

Befektetési Alap neve	Alap 2025-ös hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap	12,37%	2,86% (Hozamkülöbség)	+9,51%

## **IX. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

Az Alap 2025-ben nem kötött tőkeáttételes ügyletet.

A 2025.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció az Alapban.

**MELLÉKLETEK:**  
2025-ös ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, Dátum az időbélyegző szerint.

---

APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# **1.számú Melléklet**

**APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2025. december 31.**

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

# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.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>3 399 331</b>	<b>156 897</b>
08.	I. Követelések	0	0
09.	1) Követelések	0	0
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	3 014 504	153 058
14.	1. Értékpapírok	2 857 308	150 254
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	157 196	2 804
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	78 898	758
17.	b) Egyéb	78 298	2 046
18.	III. Pénzeszközök	384 827	3 839
19.	1) Pénzeszközök	384 827	3 839
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>332</b>	<b>0</b>
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	332	0
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>3 399 663</b>	<b>156 897</b>

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2024.dec.31.	Tárgyév 2025.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>3 391 034</b>	<b>156 189</b>
27.	I. Induló tőke	3 237 977	132 691
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 741 068	3 852 952
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-503 091	-3 720 261
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	153 057	23 498
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-6 451	-186 927
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-48 838	-30 131
33.	2. Értékelési különbszet tartaléka	157 196	2 804
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-14 884	51 150
35.	4. Tárgyévi eredmény	66 034	186 602
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>6 155</b>	<b>0</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 155	0
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 474</b>	<b>708</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>3 399 663</b>	<b>156 897</b>

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év	2024.	Tárgyév	2025.
a	b	c		d	
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		123 308		215 764
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		5 170		10 349
III.	Egyéb bevételek		0		6 209
IV.	Működési költségek		49 208		23 560
V.	Egyéb ráfordítások		2 896		1 462
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
<b>VII.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b>		<b>66 034</b>		<b>186 602</b>

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés

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

II. Költségek összetétele

adatok EUR-ban

Költségelem megnevezése	2024. év		2025. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	33 686	30 814	14 051	14 051
Sikerdíj	2 122	0	0	0
Letétkezelő díja	2 924	2 679	2 195	2 195
Bankköltség	159	159	895	895
Felügyeleti díj	1 176	881	514	501
Egyéb	9 141	6 471	5 905	5 228
<b>Összesen</b>	<b>49 208</b>	<b>41 004</b>	<b>23 560</b>	<b>22 870</b>

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

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

*Pénzeszközök*

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>384 827</b>	<b>3 839</b>	<b>2,45%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	24 547	2 024	1,29%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	280	1 762	1,12%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	0	53	0,03%
Unicredit Bank Zrt.	Lekötött betét 2023/12/28-2023/01/03	360 000	0	0,00%

## Értékpapírok:

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>						
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>	<b>3 014 504</b>	<b>0</b>	<b>153 058</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99 192</b>	<b>0</b>	<b>63,22%</b>
Amundi MSCI Eastern Europe ETF		0	0	8 848	0	5,64%
Amundi MSCI World USD ACC ETF		0	0	23 166	0	14,77%
APELSO Private Markets Selection Alapok Alapja "A"		0	0	12 986	0	8,28%
iShares Core EM IMI ETF-EUR		0	0	9 203	0	5,87%
iShares Global Corp USD ETF		0	0	8 898	0	5,67%
iShares Global Gov BND-ACC ETF		0	0	13 229	0	8,43%
SPDR MSCI World ACC ETF		0	0	22 862	0	14,57%
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>3 003 104</b>	<b>0</b>	<b>53 866</b>	<b>0</b>	<b>34,33%</b>
Romania 2,375 04/19/2027	2025.06.23-2027.04.19	0	0	19 274	0	12,28%
Spain 3,2 10/31/2035	2025.10.16-2035.10.31	0	0	14 972	0	9,54%
France 2,5 05/25/2043	2025.10.16-2043.05.25	0	0	19 620	0	12,51%
French T Bill 01/22/2025	2024.10.21-2025.01.22	149 774	0	0	0	0,00%
PKO Bank 206/02/01 5,625	2023.02.09-2026.02.01	105 356	0	0	0	0,00%
French Gov Bill 25/02/205	2023.06.09-2025.02.25	99 595	0	0	0	0,00%
Italian T-Bill 2025.03.01	2023.07.17-2025.03.01	102 034	0	0	0	0,00%
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.08-2025.04.09	99 685	0	0	0	0,00%
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.27-2025.04.09	99 684	0	0	0	0,00%
Austrian Gov Bill 04/20/2025	2024.09.19-2025.04.20	178 634	0	0	0	0,00%
Komal 2025	2023.03.22-2025.05.16	103 488	0	0	0	0,00%
Wingholding 2025/I	2023.09.25-2025.07.11	41 220	0	0	0	0,00%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.02-2025.10.22	99 229	0	0	0	0,00%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.20-2025.10.22	99 229	0	0	0	0,00%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.27-2025.10.22	99 229	0	0	0	0,00%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.08.02-2025.10.22	198 457	0	0	0	0,00%
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	107 104	0	0	0	0,00%
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	107 104	0	0	0	0,00%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	108 057	0	0	0	0,00%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	108 057	0	0	0	0,00%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	108 057	0	0	0	0,00%
REPHUN 5 02/22/2027	2024.02.22-2027.02.22	324 171	0	0	0	0,00%
BCR 2027/05/19 7,625	2023.05.22-2027.05.19	110 002	0	0	0	0,00%
MAEXIM 6 05/16/2029	2024.02.22-2029.05.16	223 875	0	0	0	0,00%
Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08-2033.09.18	106 035	0	0	0	0,00%
Nova Ljubljanska Bank 01/24/2034	2024.01.24-2034.01.24	225 028	0	0	0	0,00%
<b>Államkötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Részvények</b>		<b>11 400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Graphisoft park SE EUR		11 400	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>3 399 331</b>	<b>0</b>	<b>156 897</b>	<b>0</b>	<b>2,45%</b>

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

## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap  
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű  
Alap futamideje: Határozatlan idejű

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

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

Forgalmazó neve: Raiffeisen Bank Zrt., ERSTE Befektetési Zrt.,  
Unicredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt.,  
MBH Bank Nyrt., Equilor Befektetési Zrt.

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

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Kbtv. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Vadas-Földvári Anett, lakóhelye 1037 Budapest, Haránt 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. 2024. szeptemberében ismét névváltozás történt Fókusz EUR Abszolút Hozamú Részalapra. 2025. novemberében ismét névváltozás történt APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalapra.

A Fókusz EUR Abszolút Hozamú Részalap 2025. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 12,37% 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 értékkülönözete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

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

Az aktív időbeli elhatárolások a lekötött betétek kamat elhatárolást tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt kamat a mérlegképzítésig 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 12 óráig tudomására jutott T kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

#### Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

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

- Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)

= Bruttó Eszközérték

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

- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (negyedéves MNB díj)

= Nettó Eszközérték

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

## 2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

### a) Folyószámla

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

### b) Úton lévő pénzek

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

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

### c) Lekötött betét

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **e) Befektetési jegyek**

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

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

#### **f) Részvények**

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

A tőzsdére bevezetett részvények T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az 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 árára számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggént kell figyelembe venni.

#### **h) Deviza**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Határidős (forward) megállapodások

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

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

- Opció ügyletek:

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

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

- CFD ügyletek:

A CFD (*Contract for Difference*) ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell 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, 2025. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől 2026. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

### Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok EUR-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékelési különbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>96 742</b>	<b>0</b>	<b>2 450</b>	<b>99 192</b>
Amundi MSCI Eastern Europe ETF		7 921	0	927	8 848
Amundi MSCI World USD ACC ETF		22 514	0	652	23 166
APELSO Private Markets Selection Alapok Alapja "A"		13 000	0	-14	12 986
iShares Core EM IMI ETF-EUR		9 014	0	189	9 203
iShares Global Corp USD ETF		8 889	0	9	8 898
iShares Global Gov BND-ACC ETF		13 308	0	-79	13 229
SPDR MSCI World ACC ETF		22 096	0	766	22 862

<b>Egyéb kötvények</b>		<b>53 512</b>	<b>758</b>	<b>-404</b>	<b>53 866</b>
Romania 2,375 04/19/2027	2025.06.23-2027.04.19	18 791	316	167	19 274
Spain 3,2 10/31/2035	2025.10.16-2035.10.31	15 082	80	-190	14 972
France 2,5 05/25/2043	2025.10.16-2043.05.25	19 639	362	-381	19 620
<b>Államkötvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Részvények</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Összesen</b>		<b>150 254</b>	<b>758</b>	<b>2 046</b>	<b>153 058</b>

## Aktív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31.
Lekötött betét kamata	332	0
<b>Összesen</b>	<b>332</b>	<b>0</b>

## Származékos ügyletek

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

## Saját tőke változása

adatok EUR-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2025.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2025.12.31.
<b>Induló tőke</b>	<b>3 237 977</b>	<b>-3 105 286</b>	<b>0</b>	<b>132 691</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 741 068	111 884	0	3 852 952
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-503 091	-3 217 170	0	-3 720 261
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>153 057</b>	<b>-63 525</b>	<b>-66 034</b>	<b>23 498</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-6 451	-180 476	0	-186 927
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-48 838	18 707	0	-30 131
Értékelési különbözet tartaléka	157 196	-154 392	0	2 804
Előző évek eredménye	-14 884	66 034	0	51 150
Üzleti év eredménye	66 034	186 602	-66 034	186 602
<b>Összesen:</b>	<b>3 391 034</b>	<b>-3 168 811</b>	<b>-66 034</b>	<b>156 189</b>

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

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2025.01.31	3 236 306,50	0,010475
2025.02.28	3 223 823,32	0,040524
2025.03.31	3 179 263,98	0,010512
2025.04.30	2 927 149,62	0,010525
2025.05.30	2 137 237,44	0,010569
2025.06.30	396 458,00	0,010587
2025.07.31	127 570,96	0,010465
2025.08.29	42 725,02	0,010445
2025.09.30	47 714,51	0,011664
2025.10.31	156 677,70	0,011808
2025.11.28	156 593,16	0,011801
2025.12.31	156 168,20	0,011769

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2025. január	323 797 707	0	14 852 834	308 944 873
2025. február	308 944 873	0	2 602 702	306 342 171
2025. március	306 342 171	0	3 888 243	302 453 928
2025. április	302 453 928	0	24 352 496	278 101 432
2025. május	278 101 432	0	75 886 531	202 214 901
2025. június	202 214 901	0	164 768 352	37 446 549
2025. július	37 446 549	0	25 256 745	12 189 804
2025. augusztus	12 189 804	0	8 099 178	4 090 626
2025. szeptember	4 090 626	0	0	4 090 626
2025. október	4 090 626	11 188 399	2 009 875	13 269 150
2025. november	13 269 150	0	0	13 269 150
2025. december	13 269 150	0	0	13 269 150

## Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31.
Könyvvizsgálói díj	1 084	659
Vezető forgalmazódíj	425	18
Felügyeleti díj	295	13
Befektetési alapok különadója	425	18
Letét őrzési díj	245	0
Tranzakciós díj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>2 474</b>	<b>708</b>

## Egyéb információk

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

Megnevezés	Előző év 2024.dec.31	Tárgyév 2025. dec.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-46 416</b>	<b>84 205</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-50 877	91 794
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	59 170	-154 392
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	-58 001	154 392
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3 089	-6 155
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-218	332
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	421	-1 766
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>-233 196</b>	<b>2 801 862</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 045 261	-850 098
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	695 154	3 557 152
19. Kapott hozamok +	116 911	94 808
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>254 173</b>	<b>-3 267 055</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	573 935	130 591
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-319 762	-3 397 646
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>-25 439</b>	<b>-380 988</b>

# PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: APELSO Wealth Management EUR Vegyes Értékpapír Részalap  
 Alapkezelő neve: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T

1111-866-2

Tárgynap (T):	2025.12.31	
Saját tőke:	156 189	EUR
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,011771	
Darabszám:	13 269 150	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok EUR-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%	
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
	Alapkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalmi költség miatt			0	0,00%	
	Közzétételi költség miatt			0	0,00%	
	Reklám költség miatt			0	0,00%	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>					
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>708</b>	<b>100,00%</b>	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>708</b>	<b>100,00%</b>	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>3 839</b>	<b>2,45%</b>	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (EUR)			2 024	1,29%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (HUF)			1 762	1,12%	
	Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (USD)			53	0,03%	
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
					0,00%	
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
					0,00%	
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>153 058</b>	<b>97,55%</b>	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
II/4.1.	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>		<b>19 205</b>	<b>99 192</b>	<b>63,22%</b>	
	Amundi MSCI Eastern Europe ETF	EUR	240	8 848	5,64%	
	Amundi MSCI World USD ACC ETF	EUR	165	23 166	14,77%	
	APELSO Private Markets Selection Alapok Alapja "A"	EUR	13 000	12 986	8,28%	
	iShares Core EM IMI ETF-EUR	EUR	240	9 203	5,87%	
	iShares Global Corp USD ETF	USD	1 745	8 898	5,67%	
	iShares Global Gov BND-ACC ETF	USD	3 255	13 229	8,43%	
	SPDR MSCI World ACC ETF	USD	560	22 862	14,57%	
II/4.2.	<b>Egyéb kötvények (összes)</b>		<b>58 000</b>	<b>53 866</b>	<b>34,33%</b>	
	Romania 2,375 04/19/2027	2025.06.23-2027.04.19	EUR	19 000	19 274	12,28%
	Spain 3,2 10/31/2035	2025.10.16-2035.10.31	EUR	15 000	14 972	9,54%
	France 2,5 05/25/2043	2025.10.16-2043.05.25	EUR	24 000	19 620	12,51%
II/4.3.	<b>Államkötvények (összes)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
II/4.4.	<b>Részvények (összesen)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
					0,00%	
II/5	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	

				0,00%
<b>II/6.</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>			<b>156 897</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 21 EUR összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközértékben a könyvvizsgálati díj eltér a tényleges kötelezettségtől.

A portfólió jelentésben a saját tőke a számviteli nyilvántartásokban szereplő értéket mutatja, nem pedig a letétkezelő általi nettó eszköz érték számításban szereplő saját tőke adatokat.

Budapest, „dátum időbélyegző szerint”.

.....  
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.