



Éves jelentés 2024

FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú Részalap

régi nevén DIALÓG Fűzfa 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: Kbtv.) alapján készült.

Tárgyidőszak: 2024.01.01.- 2024.12.31.

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú Részalap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, abszolút hozamú befektetési alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 5.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11) – Forgács Gabriella /003228
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkorú 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	2023.12.29.		2024.12.31.	
	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	410 306	13,63	385 158	11,36
Repo				
Átruházható értékpapírok	2 605 227	86,53	3 014 504	88,90
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	3 015 533	100,16	3 399 663	100,25
Kötelezettségek	-4 732	-0,16	-8 628	-0,25
Nettó eszközérték	3 010 801	100,00	3 391 034	100,00

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

Az Alap éves jelentésében szereplő adatok a fordulónapi nettó eszközérték számításban kimutatott adatok alapján kerülnek bemutatásra. A fordulónapi vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke o 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				2023.12.29.	2024.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Fókusz EUR Abszolút Hozamú Részalap	A	EUR	HU0000731401	298 359 294	323 797 707

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

III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2023.12.29.	2024.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Fókusz EUR Abszolút Hozamú Részalap	A	EUR	HU0000731401	0.010091	0.010473

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

IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2023.12.29.		2024.12.31.	
	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)
Részvény – Belföld – Nem pénzügyi vállalatok	8 780	0,34	11 400	0,38
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	8 780	0,34	11 400	0,38
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				

A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	812 036	31,17	1 144 486	37,97
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	206 583	7,93	448 903	14,89
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	139 582	5,36	144 708	4,80
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Államháztartás	308 036	11,82	636 072	21,10
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők	730 664	28,05	628 935	20,86
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Nem pénzügyi vállalatok	204 228	7,84		
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	195 319	7,50		
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	2 596 447	99,66	3 003 104	99,62
Értékpapírok összesen	2 605 227	100,00	3 014 504	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

2024.12.31 (EUR)	
a) befektetésekből származó bevételek	118 138
b) egyéb bevételek	
c) kezelési költségek	35 808
d) a letétkezelő díjai	2 924
e) egyéb díjak és adók	10 476
f) nettó jövedelem	
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	
h) a tőkeszámla változásai	153 057
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	157 196
j) minden egyéb változás	

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

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték				
Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	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%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2024-ben nem kötött származtatott ügyletet.
Nyitott pozíció nem volt a portfólióban 2024.12.31-én.

VIII. A BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ MŰKÖDÉSÉBEN BEKÖVETKEZETT VÁLTOZÁSOK, VALAMINT A BEFEKTETÉSI

POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ FONTOSABB TÉNYEZŐK BEMUTATÁSA.

Az Alapkezelő működésében nem történt lényegi változás 2024-ben. A működési struktúrák változatlanok maradtak; a back office területre 1 fő, 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 Mészáros Győzöt Rajné Adamecz Ildikó váltotta.

A kockázatkezelő személye is változott 2024.11.14-től

Az Alapkezelőben rész- és teljes munkaidőben 2024.12.31-én összesen 15 fő dolgozik.

2024.08.30-i nappal az APELSO Capital Befektetési Alapkezelő Zrt. az Alap nevét FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú Részalap -ra módosította (régi név: DIALÓG Fűzfa EUR Abszolút Hozamú Részalap)

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során.

Az Alapkezelő az MNB ajánlásának megfelelően az Alapot 2023. január 1-től benchmark- és sikerdíjmodellben működteti:

A sikerdíjmodellben az Alapkezelő a High Watermark (HWM – csúcérték hatás) + Minimum Hozam kombinációt alkalmazza. Az Igazgatóság döntése és az MNB engedélye alapján a Minimum hozam 2024-ben 2,5% 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.

A FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú 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, 2024

A 2023-as évhez hasonlóan, jelentős régiós eltérésekkel ugyan, de 2024-ben is maradt az alapvetően kedvező makrogazdasági környezet, illetve ezzel párhuzamosan kitartott a pozitív kockázati hangulat a tőkepiacokon is. A legerősebb befektetői figyelem – többek között a novemberi elnökválasztás miatt is – az USA-ra irányult, a tengerentúli piacok pedig (döntően továbbra is a technológiai szektor domináns neveinek köszönhetően) változatlanul élen jártak a részvénypiaci emelkedésben.

A kedvező tőkepiaci környezet szempontjából továbbra is a várakozásoknál erősebben alakuló USA GDP-növekedés jelentette a fő támaszt. Az év elején meglehetősen pesszimistává vált az elemzői közösség, a piac 1-1,5% körüli növekedést árazott, ezzel szemben az USA gazdasága 2024-ben 2,8%-kal tudott bővülni, elsősorban továbbra is a fékezni nem akaró belső fogyasztás dinamikájának köszönhetően. A vártnál jobb növekedési-, és a nyári hónapok átmeneti megingását követően gyorsan stabilizálódó munkaerőpiaci környezetben az infláció normalizálódása is folytatódott, így az amerikai jegybank számára megnyílt a lehetőség a kamatsökkentések megindítására. Az év második felében összességében 100 bp-tal csökkent a FED irányadó kamatszintje, a monetáris enyhítéshez pedig a globálisan meghatározó jegybankok többsége is csatlakozott – szintén segítve így a kockázatvállalási hangulatot.

Október elejétől, a trumpi győzelem egyre valószínűbbé válásával párhuzamosan, a tőkepiaci hangulat újabb lendületet kapott, elsősorban a növekedést ösztönözni kívánó gazdaságpolitikai ígérek miatt (dereguláció, adócsökkentések, belföldi ipar fejlesztése). A novemberi szavazás egyértelmű kimenetelét (republikánus tarolás) követően aztán a hurraoptimizmus gyorsan elcsitult, elsősorban a konfliktusos geopolitikai kommunikáció és a vámpolitika potenciális stagflációs kockázata miatt. Az év egészét mindezek ellenére az USA részvénytőkepiaci kétszámjegyű emelkedéssel zárta (S&P500 Index: +23,3%), illetve összességében is elmondható, hogy a fejlett részvénytőkepiacok 2024-ben kimondottan jól teljesítettek (MSCI World Index: +18,7%).

Idehaza sem változott 2023-hoz képest jelentősen a gazdasági környezet. A tengerentúlihoz képest érdemben lassabb európai növekedési környezet és a folytatódó orosz-ukrán konfliktus jelentette kedvezőtlenebb nemzetközi hatások mellett a belső folyamatokban sem látszott áttörés, így az ipar gyengélkedése mellett továbbra sem tudott felpörögni a belső fogyasztás. Mindezek eredőjeképp' a hazai GDP 2024-ben 0,6%-kal tudott csak növekedni 2023-hoz képest. A nemzetközi trendekkel összhangban a hazai infláció is mérséklődött, az éves átlagos infláció 3,7%-ra csökkent, lehetőséget adva a jegybanknak az irányadó kamatszint kétszámjegyű tartományból 6,50%-ra történő csökkentésére. Az év végével a hazai gazdaság változatlanul a növekedés beindításának motorjait keresi, ugyanakkor az is látszik, hogy az infláció meglehetősen makacs, különösen a szolgáltatások magas szinten ragadó átárazódási dinamikája a további jegybanki kamatcsökkentések mozgásterét is érdemben szűkíti.

A hazai és régiós eszközök a nemzetközi trendekkel összhangban mozogtak, a régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CECE EUR Net Total Return Index az évet 13,9%-os emelkedéssel zárta, a magyar részpiaci BUX Index pedig +30,9%-os teljesítményével a nemzetközi mezőnyben is legjobban teljesítő piacok közé került. A magyar állampapírpiacon hozamok az év során alapvetően egy kereskedési sávban mozogtak, a magyar 10 éves hozam az évben jellemzően a 6,0-7,5% közötti sávban ingadozott (MAX Index: +3,8%). Ez a relatív stabilitás ugyanakkor már nem volt elmondható a forint árfolyamáról, az EUR/HUF kurzusa az év során gyakorlatilag trendszerűen gyengült, az év eleji 380 körüli szintekről 2024 végére a 410-es szint fölé is elmozdulva – tükrözve, hogy a hazai gazdaságpolitikai kilátásokat övező kockázatokkal szemben a lecsökkent kamatkülönbség egyre kevésbé lehet képes biztosítani a devizaárfolyam stabilitását.

A FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú Részalap üzleti teljesítményének összefoglalása

A FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú Részalap a 2024-es év folyamán kereskedett hazai és nemzetközi állampapírokkal, vállalati kötvényekkel és devizák piacain, valamint gyakran használta ki a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket. Az év folyamán az Alap teljesítménye sikeresen meghaladta a hozamküszöböt jelentő 2,50%-os hozamot.

Befektetési Alap neve	Alap 2024-es hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
FÓKUSZ EUR Abszolút Hozamú Részalap	3,79%	2,50% (Hozamküszöb)	+1,29%

IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2024	Rögzített javadalmazás+ Hőségbónusz	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Javadalmazási politika 1.5 pontja szerinti kiemelt személyek összesen	104 659 427 Ft	0 Ft	6	0 Ft
Alapkezelő további munkatársai összesen	70 061 782 Ft	0 Ft	9	0 Ft

X. LIKVIDITÁSKEEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

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

Az Alap piaci kockázatát kifejező - 2024. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRI (Synthetic Risk Indicator) mutatójának értéke 5 volt, amely jelentős kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

A Kbtv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2024-ben illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap 2024-ben nem kötött tőkeáttételes ügyletet.

A 2024.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció az Alapban.

MELLÉKLETEK:

2024-as ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, 2025. április 16.

APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

1.számú Melléklet

Fókusz EUR Abszolút Hozamú Részalap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2024. december 31.

MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2023.dec.31.	Tárgyév 2024.dec.31.
a	b	c	d
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	B) Forgóeszközök	3 016 662	3 399 331
08.	I. Követelések	1 169	0
09.	1) Követelések	1 169	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	2 605 227	3 014 504
14.	1. Értékpapírok	2 507 201	2 857 308
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	98 026	157 196
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	60 397	78 898
17.	b) Egyéb	37 629	78 298
18.	III. Pénzeszközök	410 266	384 827
19.	1) Pénzeszközök	410 266	384 827
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	114	332
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	114	332
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	3 016 776	3 399 663

Budapest, 2025. március10.

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2023.dec.31.	Tárgyév 2024.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	3 011 657	3 391 034
27.	I. Induló tőke	2 983 593	3 237 977
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 174 807	3 741 068
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-191 214	-503 091
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	28 064	153 057
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 434	-6 451
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-56 512	-48 838
33.	2. Értékelési különbszet tartaléka	98 026	157 196
34.	3. Előző év(ek) eredménye	0	-14 884
35.	4. Tárgyévi eredmény	-14 884	66 034
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	3 066	6 155
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 066	6 155
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	2 053	2 474
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	3 016 776	3 399 663

Budapest, 2025. március 10.

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év	2023.	Tárgyév 2024.
a	b	c		d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		19 381	123 308
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		124	5 170
III.	Egyéb bevételek		0	0
IV.	Működési költségek		32 974	49 208
V.	Egyéb ráfordítások		1 167	2 896
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VII.	Tárgyévi eredmény		-14 884	66 034

Budapest, 2025. március 10.

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés

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

II. Költségek összetétele

adatok EUR-ban

Költségelem megnevezése	2023. év		2024. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	23 374	20 853	33 686	30 814
Sikerdíj	0	0	2 122	0
Letétkezelő díja	2 039	1 826	2 924	2 679
Bankköltség	608	588	159	159
Felügyeleti díj	820	564	1 176	881
Egyéb	6 133	4 390	9 141	6 471
Összesen	32 974	28 221	49 208	41 004

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2024. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2024. 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. 2025. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

Pénzeszközök

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
Követelések		1 169	0	0,00%
Egyéb követelés		1 169	0	0,00%
Bank	Lekötési Idő	410 266	384 827	11,32%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	34 572	24 547	0,72%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	694	280	0,01%
Unicredit Bank Zrt.	Lekötött betét			
	2024.12.18-2025.01.02	375 000	360 000	10,59%

Értékpapírok:

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok						
Értékpapír név	Futamidő	2 605 227	0	3 014 504	0	88,68%
Befektetési jegyek		0	0	0	0	0,00%
Egyéb kötvények		2 596 447	0	3 003 104	0	88,34%

French T Bill 01/22/2025	2024.10.21- 2025.01.22	0	0	149 774	0	4,41%
PKO Bank 206/02/01 5,625	2023.02.09- 2026.02.01	106 438	0	105 356	0	3,10%
French Gov Bill 25/02/205	2023.06.09- 2025.02.25	96 750	0	99 595	0	2,93%
Italian T-Bill 2025.03.01	2023.07.17- 2025.03.01	103 684	0	102 034	0	3,00%
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.08- 2025.04.09	96 494	0	99 685	0	2,93%
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.27- 2025.04.09	96 494	0	99 684	0	2,93%
Austrian Gov Bill 04/20/2025	2024.09.19- 2025.04.20	0	0	178 634	0	5,25%
Komal 2025	2023.03.22- 2025.05.16	99 651	0	103 488	0	3,04%
Wingholding 2025/I	2023.09.25- 2025.07.11	39 930	0	41 220	0	1,21%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.02- 2025.10.22	96 421	0	99 229	0	2,92%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.20- 2025.10.22	96 421	0	99 229	0	2,92%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.27- 2025.10.22	96 421	0	99 229	0	2,92%
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.08.02- 2025.10.22	192 842	0	198 457	0	5,84%
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08- 2026.01.19	108 059	0	107 104	0	3,15%
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08- 2026.01.19	108 059	0	107 104	0	3,15%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	109 977	0	108 057	0	3,18%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	109 977	0	108 057	0	3,18%
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	109 977	0	108 057	0	3,18%
REPHUN 5 02/22/2027	2024.02.22- 2027.02.22	0	0	324 171	0	9,54%
BCR 2027/0519 7,625	2023.05.22- 2027.05.19	110 381	0	110 002	0	3,24%
MAEXIM 6 05/16/2029	2024.02.22- 2029.05.16	0	0	223 875	0	6,59%
Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08- 2033.09.18	107 603	0	106 035	0	3,12%
Nova Ljubljanska Bank 01/24/2034	2024.01.24- 2034.01.24	0	0	225 028	0	6,62%
Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.02.09- 2024.02.22	102 114	0	0	0	0,00%
Thyssenkrupp 2024/02/22 2,875	2023.07.17- 2024.02.22	102 114	0	0	0	0,00%
TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.02.09- 2024.10.15	97 659	0	0	0	0,00%
TEVA 10/15/2024 1.1125 EUR	2023.06.08- 2024.10.15	97 659	0	0	0	0,00%
OTP 07/13/2025 EUR	2023.02.03- 2025.07.13	103 292	0	0	0	0,00%
OTP 07/13/2025 EUR	2023.03.13- 2025.07.13	103 292	0	0	0	0,00%
Raiffeisen 2025/11/28 8.75	2023.02.02- 2025.11.22	104 738	0	0	0	0,00%
Államkötvények		0	0	0	0	0,00%
Részvények		8 780	0	11 400	0	0,34%
Graphisoft park SE EUR		8 780	0	11 400	0	0,34%
MINDÖSSZESEN:		3 016 662	0	3 399 331	0	100,00%

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

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve:	Fókusz EUR Abszolút Hozamú Részalap
Az Alap típusa:	Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje:	Határozatlan idejű
Alapkezelő neve:	APEL SO 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.
Könyvvizsgáló neve:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye:	1082 Budapest, Baross u. 66-68.. III. em. 11.
Személyében felelős könyvvizsgáló:	Forgács Gabriella, kamarai tagsági száma: 003228

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

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

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

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

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

Az Alap 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.

A Fókusz EUR Abszolút Hozamú Részalap 2024. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 3,45% 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 értékkülönbsége 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. Kötvényt, 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 ügyletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdén nem jegyzett részvények

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

g) Értékpapír kölcsönügylet

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

h) Deviza

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

i) ETF-ek és Letéti igazolások

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

j) Tőzsdei származékos ügyletek

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

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

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

k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek

- Határidős (forward) megállapodások

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

vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci értékének a különbségével egyezik meg.

A jelenérték-számítás során használt kamatok forrása forint esetében a Magyar Nemzeti Bank T-napi BUBOR-kamatfixingjei, egyéb devizák esetében a Reuters oldalán található 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 értékelni.

l) Swap ügyletek

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

m) Repó ügyletek (fordított repó)

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

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2024. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől 2025. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok EUR-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékelési különbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegyek		0	0	0	0
Egyéb kötvények		2 848 563	78 898	75 643	3 003 104
French T Bill 01/22/2025	2024.10.21-2025.01.22	148 816	0	958	149 774
PKO Bank 206/02/01 5,625	2023.02.09-2026.02.01	101 650	5 133	-1 427	105 356
French Gov Bill 25/02/205	2023.06.09-2025.02.25	95 050	0	4 545	99 595
Italian T-Bill 2025.03.01	2023.07.17-2025.03.01	102 150	1 671	-1 787	102 034
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.08-2025.04.09	94 300	365	5 020	99 685
Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.27-2025.04.09	93 857	365	5 462	99 684
Austrian Gov Bill 04/20/2025	2024.09.19-2025.04.20	176 710	0	1 924	178 634
Komal 2025	2023.03.22-2025.05.16	96 550	3 137	3 801	103 488
Wingholding 2025/I	2023.09.25-2025.07.11	38 996	948	1 276	41 220
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.02-2025.10.22	93 700	240	5 289	99 229

REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.20-2025.10.22	93 400	240	5 589	99 229
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.27-2025.10.22	93 300	240	5 689	99 229
REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.08.02-2025.10.22	187 740	479	10 238	198 457
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	102 550	6 755	-2 201	107 104
Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08-2026.01.19	99 791	6 755	558	107 104
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	103 050	4 276	731	108 057
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	101 300	4 276	2 481	108 057
REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08-2027.02.22	100 667	4 276	3 114	108 057
REPHUN 5 02/22/2027	2024.02.22-2027.02.22	309 300	12 828	2 043	324 171
BCR 2027/0519 7,625	2023.05.22-2027.05.19	101 900	4 721	3 381	110 002
MAEXIM 6 05/16/2029	2024.02.22-2029.05.16	210 500	7 529	5 846	223 875
Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08-2033.09.18	103 350	1 816	869	106 035
Nova Ljubljanska Bank 01/24/2034	2024.01.24-2034.01.24	199 936	12 848	12 244	225 028
Államkötvények		0	0	0	0
Részvények		8 745	0	2 655	11 400
Graphisoft park SE EUR		8 745	0	2 655	11 400
Összesen		2 857 308	78 898	78 298	3 014 504

Aktív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2023.12.31	Tárgyév 2024.12.31.
Lekötött betét kamata	114	332
Összesen	114	332

Származékos ügyletek

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

Származékos ügyletek értékelési különbözete

A mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözetét tartalmazza.
Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2024. 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 2024.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2024.12.31.
Induló tőke	2 983 593	254 384	0	3 237 977
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 174 807	566 261	0	3 741 068
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-191 214	-311 877	0	-503 091
Tőkeváltozás	28 064	110 109	14 884	153 057
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 434	-7 885	0	-6 451
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-56 512	7 674	0	-48 838
Értékelési különbözet tartaléka	98 026	59 170	0	157 196
Előző évek eredménye	0	-14 884	0	-14 884
Üzleti év eredménye	-14 884	66 034	14 884	66 034
Összesen:	3 011 657	364 493	14 884	3 391 034

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

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2024.01.31	3 316 303,60	0,010096
2024.02.29	3 384 317,73	0,010110
2024.03.28	3 420 042,24	0,010168
2024.04.30	3 332 544,24	0,010179
2024.05.31	3 431 168,75	0,010216
2024.06.28	3 416 465,80	0,010248
2024.07.31	3 437 245,12	0,010307
2024.08.30	3 449 463,77	0,010350
2024.09.30	3 355 483,92	0,010406
2024.10.31	3 396 861,79	0,010424
2024.11.29	3 385 817,49	0,010450
2024.12.31	3 391 034,21	0,010473

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2024. január	298 359 294	30 112 057	2 978	328 468 373
2024. február	328 468 373	8 259 046	1 990 000	334 737 419
2024. március	334 737 419	3 612 256	1 981 000	336 368 675
2024. április	336 368 675	644 858	9 625 000	327 388 533
2024. május	327 388 533	10 202 079	1 735 407	335 855 205
2024. június	335 855 205	2 931	2 474 246	333 383 890
2024. július	333 383 890	376 141	283 000	333 477 031
2024. augusztus	333 477 031	0	200 000	333 277 031
2024. szeptember	333 277 031	0	10 813 615	322 463 416
2024. október	322 463 416	3 416 746	0	325 880 162
2024. november	325 880 162	0	1 872 291	324 007 871
2024. december	324 007 871	0	210 164	323 797 707

Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban		
Jogcím	Előző év 2023.12.31	Tárgyév 2024.12.31.
Könyvvizsgálói díj	829	1 084
Főforgalmazói díj	369	425
Felügyeleti díj	256	295
Befektetési alapok különadója	366	425
Letét őrzési díj	213	245
Tranzakciós díj	20	20
Összesen	2 053	2 474

Egyéb információk

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

- Az Alap az év során deviza forward származékos ügyleteket kötött, a mérlegfordulónapon nyitott ügyletekkel nem rendelkezett.

Cash-Flow kimutatás

adatok EUR-ban		
Megnevezés	Előző év 2023.dec.31	Tárgyév 2024. dec.31.
Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. I. sorok)	-65 150	-46 416
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-68 986	-50 877
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	98 026	59 170
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	-99 195	-58 001
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3 066	3 089
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-114	-218
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	2 053	421
Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	-2 453 099	-233 196
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 706 191	-1 045 261
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	198 990	695 154
19. Kapott hozamok +	54 102	116 911
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	2 928 515	254 173
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 118 295	573 935
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-189 780	-319 762
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)	410 266	-25 439

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Fókusz EUR Abszolút hozamú Részalap	1111-866-2
Alapkezelő neve:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	T	

Tárgynap (T):	2024.12.31	EUR
Saját tőke:	3 391 034	
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,010473	
Darabszám:	323 797 707	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: adatok EUR-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/I.	Hitelállomány (összes):		-	-	0	0,00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				6 155	71,33%
	Alapkezelői díj miatt				2 872	33,28%
	Letétkezelői díj miatt				0	0,00%
	Bizományosi díj miatt				0	0,00%
	Forgalmi költség miatt				0	0,00%
	Közzétételi költség miatt				0	0,00%
	Reklám költség.miatt				0	0,00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				3 283	38,05%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0,00%
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				2 474	28,67%
Kötelezettségek összesen:					8 629	100,00%
II.	ESZKÖZÖK				Összeg	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				24 827	0,73%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		24 547	0,72%	
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		280	0,01%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0	0,00%
	Egyéb követelés				0	0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		Bank	Futamidő	360 000	10,59%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				360 000	10,59%
	Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét			2024.12.18-2025.01.02	360 000	10,59%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):				3 014 504	88,67%
			Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0,00%
II/4.2.	Egyéb kötvények (összes)			2 870 000	3 003 104	88,34%
	French T Bill 01/22/2025	2024.10.21-2025.01.22	EUR	150 000	149 774	4,41%
	PKO Bank 206/02/01 5,625	2023.02.09-2026.02.01	EUR	100 000	105 356	3,10%
	French Gov Bill 25/02/205	2023.06.09-2025.02.25	EUR	100 000	99 595	2,93%
	Italian T-Bill 2025.03.01	2023.07.17-2025.03.01	EUR	100 000	102 034	3,00%
	Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.08-2025.04.09	EUR	100 000	99 685	2,93%
	Unicredit 2025/04/09 0,5	2023.02.27-2025.04.09	EUR	100 000	99 684	2,93%
	Austrian Gov Bill 04/20/2025	2024.09.19-2025.04.20	EUR	180 000	178 634	5,25%
	Komal 2025	2023.03.22-2025.05.16	EUR	100 000	103 488	3,04%

	Wingholding 2025/I	2023.09.25- 2025.07.11	EUR	40 000	41 220	1,21%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.02- 2025.10.22	EUR	100 000	99 229	2,92%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.20- 2025.10.22	EUR	100 000	99 229	2,92%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.02.27- 2025.10.22	EUR	100 000	99 229	2,92%
	REPHUN 1,25 10/22/2025	2023.08.02- 2025.10.22	EUR	200 000	198 457	5,84%
	Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08- 2026.01.19	EUR	100 000	107 104	3,15%
	Raiffeisen 2026/01/19 7,125	2023.02.08- 2026.01.19	EUR	100 000	107 104	3,15%
	REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	EUR	100 000	108 057	3,18%
	REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	EUR	100 000	108 057	3,18%
	REPHUN 5 02/22/2027	2023.02.08- 2027.02.22	EUR	100 000	108 057	3,18%
	REPHUN 5 02/22/2027	2024.02.22- 2027.02.22	EUR	300 000	324 171	9,54%
	BCR 2027/0519 7,625	2023.05.22- 2027.05.19	EUR	100 000	110 002	3,24%
	MAEXIM 6 05/16/2029	2024.02.22- 2029.05.16	EUR	200 000	223 875	6,59%
	Romania 6,375 09/18/33	2023.12.08- 2033.09.18	EUR	100 000	106 035	3,12%
	Nova Ljubljanska Bank 01/24/2034	2024.01.24- 2034.01.24	EUR	200 000	225 028	6,62%
III/4.3.	Államkötvények (összes)			0	0	0,00%
III/4.4.	Részvények (összesen)			20,00	11 400	0,34%
	Graphisoft park SE EUR		EUR	20	11 400	0,34%
III/5	Lekötött betétét kamata (összes)			0	332	0,01%
	lekötött betét kamata				332	0,01%
III/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				0	0,00%
Eszközök összesen:					3 399 663	100,00%

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke eltérést nem mutat az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. 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, 2025. március 10.

.....
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.