Elektronikusan aláírta:
Vadas-Földvári Anett
Szigró

Elektronikusan aláírta:
Palcsek Attila László
Szigró

APELSO

Apelso Wealth Management

Éves jelentés 2024
APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-319
MNB engedélyszám: E-III/110.757/2009
ISIN kód: HU0000707732

Az Éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbftv.) alapján készült.
Tárgyidőszak: 2024.01.01.- 2024.12.31.

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap
Alapkezelő:	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 5.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.) – Forgács Gabriella / 003228
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfolió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3 em.) Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118.) 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 (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	89 129 590	61,77	15 822 349	3,21
Repo				
Átruházható értékpapírok	57 374 155	39,76	479 296 762	97,09
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	146 503 745	101,54	495 119 111	100,30
Kötelezettségek	-2 216 041	-1,54	-1 469 332	-0,30
Nettó eszközérték	144 287 704	100,00	493 649 779	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 -72 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2023.12.29.	2024.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
APELSO Wealth Management Kiegyensúlyozott Vegyes Alap	A	HUF	HU0000707732	164 929 226	514 597 393
APELSO Wealth Management Kiegyensúlyozott Vegyes Alap	E	EUR	HU0000726641		
APELSO Wealth Management Kiegyensúlyozott Vegyes Alap	B	HUF	HU0000735923		

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		
APELSO Wealth Management Kiegyensúlyozott Vegyes Alap	A	HUF	HU0000707732	0.874846	0.959293
APELSO Wealth Management Kiegyensúlyozott Vegyes Alap	E	EUR	HU0000726641	0.007938	0.007938
APELSO Wealth Management Kiegyensúlyozott Vegyes Alap	B	HUF	HU0000735923		

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 (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
GMU nem pénzpiaci alapok befektetési jegyei			20 134 394	4,20
Egyéb külföld nem pénzpiaci alapok befektetési jegyei			194 104 361	40,50
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	15 277 350	26,63	3 940 880	0,82
Részvény - GMU			3 547 566	0,74
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	15 277 350	26,63	221 727 201	46,26
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Belföldi nem pénzpiaci alapok befektetési jegyei			41 240 389	8,60
Egyéb átruházható értékpapírok			41 240 389	8,60
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	42 096 805	73,37	188 320 807	39,29
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények			28 008 365	5,84
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	42 096 805	73,37	216 329 172	45,13
Értékpapírok összesen	57 374 155	100,00	479 296 762	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2024.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	5 340 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	2 069 000
d) a letétkezelő díjai	150 000
e) egyéb díjak és adók	1 920 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-21 018 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	20 508 000
j) minden egyéb változás	0

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

Dátum	Nettó eszközérték A sorozat	Egy befektetési jegyre jutó	Hozam	Benchmark
2010.12.31	4 563 644 758	1,1295	4,53%	5,54%
2011.12.31	2 916 263 866	1,1114	-1,60%	5,73%
2012.12.31	1 759 971 290	1,2316	10,82%	7,49%
2013.12.31	2 279 004 414	1,3166	6,90%	4,67%
2014.12.31	773 100 234	1,237	-6,05%	2,46%
2015.12.31	91 663 310	0,9298	-24,83%	1,24%
2016.12.31	545 609 846	0,9714	4,47%	0,81%
2017.12.31	1 130 156 686	0,978313	0,71%	0,11%
2018.12.31	1 880 852 277	1,009969	3,24%	0,05%
2019.12.31	1 482 701 655	1,111892	10,09%	0,05%
2020.12.31	1 241 985 234	1,075403	-3,28%	0,44%
2021.12.31	824 700 364	0,97029	-9,77%	0,39%
2022.12.31	601 335 312	0,921537	-5,02%	3,50%
2023.12.31	144 287 704	0,921537	-5,07%	8,00%
2024.12.31	493 649 779	0,959293	9,65%	4,83%

Dátum	Nettó eszközérték EUR sorozat	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2021.12.31	9 141	0,009141	-8,59%	-0,46%
2022.12.31	7 999	0,007999	-12,49%	2,00%
2023.12.31	0	0,007999	-0,76%	2,00%
2024.12.31	0	0,007938	0,00%	1,87%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2024-ben nem kötött származtatott ügyletet.
Nyitott pozíció nem volt a portfolióban 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 Győzőt 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.

Az Alap 2024.09.01-én nevet váltott, a korábbi Sovereign PB Származtatott Befektetési Alap nevet elhagyva APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Alapként működik a továbbiakban. A stratégia, mint amit a fenti név is sugall, teljesen átalakult 2024.09.30-ával, és az abszolút hozamcélú stratégia helyett már egy kiegyensúlyozott vegyes alapként működik. Az új stratégia keretében kialakítottunk egy kiegyensúlyozott kockázatokkal rendelkező vegyes portfóliót, így a korábbi 10% körüli részvénykitettséget megemeltük és sokkal színesebbé is tettük.

A fix küszöbhozamú HWM modellben működő sikerdíjszámítás 2024.09.30-tól kivezetésre került.A kiegyensúlyozott vegyes alap kockázati profiljának megfelelő befektetési politika került kialakításra. Az Alap kibocsát HUF nominálságú „B" sorozatú befektetési jegyeket is.

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 kamatcsökkentések 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 ígéretek miatt (dereguláció, adócsökkentések, belföldi ipar fejlesztése). A novemberi szavazás egyértelmű kimenetelét (republikánus tarolás) követően aztán a hurráoptimizmus gyorsan elcsitult, elsősorban a konfliktusos geopolitikai kommunikáció és a vámpolitika potenciális stagflációs kockázatai miatt. Az év egészét mindezek ellenére az USA részvénypiaca kétszámjegyű emelkedéssel zárta (S&P500 Index: +23,3%), illetve összességében is elmondható, hogy a fejlett részvénypiacok 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 állampapírpiaci 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 kamatkülönbözet egyre kevésbé lehet képes biztosítani a devizaárfolyam stabilitását.

Az APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Alap teljesítményének összefoglalása

Az APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Alap(korábbi nevén Dialóg Sovereign PB Alap) a 2024-es év folyamán aktívan kereskedett mind a hazai és nemzetközi részvények-, állam és vállalati kamatozóeszközök-, valamint a különböző devizák piacain, valamint gyakran használta ki a magas pénzpiaci hozamkörnyezet nyújtotta előnyöket.

Befektetési Alap neve	Alap 2024-as hozama	Referenciaindex hozama	Alul-felülteljesítés
APELSO WM HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Alap A sorozat	9,65%	4,83%	+4,8%
APELSO WM HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Alap E sorozat	0%	-	Nem értelmezhető

IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2024	Rögzített javadalmazás+ Hűségbónusz	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. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alapkezelő a havonta készített kockázatkezelési riport keretében folyamatosan nyomon követi és elemzi a 231/2013. számú EU Rendeltben definiált kockázati kategóriákat.
Ezen folyamat részeként a portfoliók eszközoldali, valamint forrásoldali likviditási profilja mellett a portfoliók 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 4 volt, amely közepes kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.
A Kbftv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2024-ban illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött tőkeáttételes ügyletet.
A 2024.12.31-én nem volt tőkeáttételes pozíció a portfolióban.

MELLÉKLETEK:
2024-es ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, 2025. április 16.

_____
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. SZÁMÚ MELLÉKLET

APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2024. december 31.

Alapkezelő: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: E-III/110.757-1/2009 (2009.március 23.)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-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**	**146 494**	**495 117**
08.	I. Követelések	0	0
09.	1) Követelések	0	0
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	57 374	479 297
14.	1. Értékpapírok	56 561	458 789
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	813	20 508
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	2 113	3 591
17.	b) Egyéb	-1 300	16 917
18.	III. Pénzeszközök	89 120	15 820
19.	1) Pénzeszközök	89 120	15 820
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	**C) Aktív időbeli elhatárolások**	**28**	**2**
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	28	2
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	**D) Származékos ügyletek értékelési különbözete**	**0**	**0**
25.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN**	**146 522**	**495 119**

Budapest, 2025. március 10.

……..……..
APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2023.dec.31.	Tárgyév 2024.dec.31.
a	b	c	d
26.	**E) Saját tőke**	**144 210**	**493 579**
27.	I. Induló tőke	164 929	514 597
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 726 082	10 205 226
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9 561 153	-9 690 629
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-20 719	-21 018
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-353 136	-336 214
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	22 958	-15 065
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	813	20 508
34.	3. Előző év(ek) eredménye	307 128	308 646
35.	4. Tárgyévi eredmény	1 518	1 107
36.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
37.	**G) Kötelezettségek**	**1 461**	**802**
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 461	802
40.	III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	**H) Passzív időbeli elhatárolások**	**851**	**738**
42.	**FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN**	**146 522**	**495 119**

Budapest, 2025. március 10.

……..……...

APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2023.	Tárgyév 2024.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	47 005	12 610
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	34 379	7 270
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	10 991	4 139
V.	Egyéb ráfordítások	117	94
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	**Tárgyévi eredmény**	**1 518**	**1 107**

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 ezer Ft-ban

Költségelem megnevezése	2023. év		2024. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	3 835	3 621	2 069	1 426
Sikerdíj	0	0	0	0
Letétkezelő díja	900	825	150	150
Bankköltség	116	116	373	303
Felügyeleti díj	84	70	67	28
Egyéb	6 056	4 067	1 480	744
Összesen	**10 991**	**8 699**	**4 139**	**2 651**

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop" tartalmazza a 2024. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2024. évben 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 ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
Követelések		**0**	**0**	**0,00%**
Bank	**Lekötési Idő**	**89 120**	**15 820**	**3,20%**
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	10 217	3 150	0,64%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	34	1	0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2024.12.30 - 2025.01.02	74 206	12 000	2,42%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	878	301	0,06%
Unicredit Bank Zrt	Folyószámla (GBP)	125	140	0,03%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	3 660	228	0,05%

Értékpapírok:

adatok ezer Ft-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**	**57 374**	**0**	**479 297**	**0**	**96,80%**

Befektetési jegy		**0**	**0**	**255 479**	**0**	**51,60%**
Amundi MSCI Eastern Europe ETF		0	0	20 134	0	4,07%
Amundi MSCI World USD ACC ETF		0	0	37 872	0	7,65%
IShares Core EM IMI ETF-EUR		0	0	20 406	0	4,12%
BG27 Ingatlan Alap		0	0	41 240	0	8,33%
Ishares Core MSCI World ETF		0	0	25 583	0	5,17%
iShares Global Corp USD ETF		0	0	21 791	0	4,40%
iShares Global Gov BND-ACC ETF		0	0	20 702	0	4,18%
iShares Global HY Corp ETF		0	0	10 290	0	2,08%
SPDR MSCI World ACC ETF		0	0	37 998	0	7,67%
XTrackers MSCI World ETF		0	0	19 463	0	3,93%
Diszkont kincstárjegy		**0**	**0**	**34 303**	**0**	**6,93%**
MNBD250102	2024.12.19-2025.01.02	0	0	14 996	0	3,03%
D250821	2024.09.04-2025.08.21	0	0	7 740	0	1,56%
D250821	2024.09.27-2025.08.21	0	0	6 772	0	1,37%
D251029	2024.12.17-2025.10.29	0	0	4 795	0	0,97%
Egyéb kötvények		**42 097**	**0**	**28 522**	**0**	**5,76%**
REPHUN 5 02/22/2027	2022.12.09-2027.02.22	42 097	0	15 509	0	3,13%
MAEXIM 6 11/19/25	2024.12.04-2025.11.19	0	0	13 013	0	2,63%
Részvények		**15 277**	**0**	**7 489**	**0**	**1,51%**
Erste Bank		0	0	3 548	0	0,72%
Navigátor NEW		0	0	3 941	0	0,80%
Navigator Investments		15 277	0	0	0	0,00%
Állammkötvények		**0**	**0**	**153 504**	**0**	**31,00%**
2026/H MAK	2024.07.26-2026.10.21	0	0	16 112	0	3,25%
2026/D MAK	2024.09.30-2026.12.22	0	0	4 697	0	0,95%
2027/A MAK	2024.09.27-2027.10.27	0	0	9 218	0	1,86%
2027/A MAK	2024.10.24-2027.10.27	0	0	9 218	0	1,86%
2028/B MAK	2024.07.26-2028.03.23	0	0	11 778	0	2,38%
2028/A MAK	2024.12.17-2028.10.22	0	0	12 293	0	2,48%
2028/A MAK	2024.12.30-2028.10.22	0	0	5 122	0	1,03%
2030/A MÁK	2024.09.30-2030.08.21	0	0	11 276	0	2,28%
2032/G MAK	2024.07.26-2032.05.27	0	0	22 947	0	4,63%
2032/A MAK	2024.09.30-2032.11.24	0	0	8 976	0	1,81%
2033/A MAK	2024.12.30-2033.04.20	0	0	5 249	0	1,06%
2035/A MAK	2024.07.26-2035.10.24	0	0	18 842	0	3,81%
2035/A MAK	2024.10.24-2035.10.24	0	0	9 421	0	1,90%
2041/A MAK	2024.09.27-2041.04.25	0	0	8 355	0	1,69%
MINDÖSSZESEN:		**146 494**	**0**	**495 117**	**0**	**100,00%**

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

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve:	APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap
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.
Vezető forgalmazó neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó székhelye:	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
További forgalmazók neve:	Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt. MBH Bank Nyrt. Az „EUR" sorozatú befektetési jegy forgalmazása kizárólag a SPB Befektetési Zrt.-nél, Raiffeisen Bank Zrt.-nél, MBH Bank Nyrt.-nél történik.
Könyvvizsgáló neve:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye:	1082 Budapest, Baross utca 66-68. III.em. 11.
Személyében felelős könyvvizsgáló:	Forgács Gabriella, kamarai tagsági száma: 003228

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Kbftv. értelmében kötelező. Az Alap képviseletére 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 Kbftv. 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 Kbftv. 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 2009. március 23-én kezdte meg működését 219.817 ezer Ft induló tőkével, Dialóg Származtatott Deviza Befektetési Alap néven. 2015.-ben történt meg a névváltozás Sovereign PB Származtatott Befektetési Alapra. 2024-ben ismét névváltoztatást történt APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alapra.

Az APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap „A" sorozat 2024. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 9,27%, az „EUR" sorozat hozama 0% lett.

II. Számviteli politika

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

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

III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

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

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

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

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

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

IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

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

A realizált árfolyam veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek.
Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem teljesített összegeket is tartalmazza.

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

V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

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

1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján az Alap „A” sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban, míg az** „EUR” sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét **euróban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden Forgalmazási munkanapon.

Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkori 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 kötésnapi tranzakciók 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

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

c) Lekötött betét

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

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

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

- Az olyan devizában denominált kötvények esetén, amelyekre a Bloomberg a legutolsó fél évben, de legalább a kötvény indulása óta minimum heti rendszerességgel közöl záróárat, ott az utolsó Bloomberg záró nettó árfolyam (Mid Price) felhasználásával kell értékelni a kötvényt oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T napig felhalmozott kamatokat.
- Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett (3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású állampapírok, illetve diszkontkincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a T napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett

legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a T-napig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.

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

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

e) Befektetési jegyek

A befektetési jegyek T napi piaci értékét a T napra publikált egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell meghatározni.
Ha az adott napon nincs közzétett árfolyam, akkor a T napi piaci értéket az alap kezelője által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközérték felhasználásával kell meghatározni.

f) Részvények

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

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

g) Értékpapír kölcsönügylet

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

h) Deviza

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

i) ETF-ek, ETN-ek, Letéti igazolások és Certifikátok

A tőzsdére bevezetett ETF-ek, ETN-ek (Exchange Traded Fund, Exchange Traded Notes - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap és letéti jegy) és Letéti igazolások (GDR, ADR), valamint certifikátok - 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 Diefference)* ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni.

k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek

- Határidős (forward) megállapodások

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

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

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

- Opciós ügyletek:

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

Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb –értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítéségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni.

Az Alapkezelő az óvatosság és a valódiság elvének egyidejű figyelembevételével indokolt esetben dönthet úgy, hogy vásárolt opció esetén a fenti árazási módszerrel kapott értéknél alacsonyabb, eladott (kiírt) opció esetén pedig (abszolút értékben) a fenti árazási módszerrel kapott értéknél magasabb áron értékeli az opciót.

- CFD ügyletek:

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

l) Swap ügyletek

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

m) Repó ügyletek (fordított repó)

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

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

VI. Működési adatok

A letétkezelő által az Alapra meghatározott, 2024. december 31.-re szóló Nettó Eszközérték nem mutat jelentős eltérést 2024. december 31.-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest.

2025. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki

Értékpapírok értékkülönbözetének részletezése

adatok eFt-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegy		**239 016**	**0**	**16 463**	**255 479**
Amundi MSCI Eastern Europe ETF		20 280	0	-146	20 134
Amundi MSCI World USD ACC ETF		33 551	0	4 321	37 872
IShares Core EM IMI ETF-EUR		19 352	0	1 054	20 406
BG27 Ingatlan Alap		41 028	0	212	41 240
Ishares Core MSCI World ETF		22 655	0	2 928	25 583
iShares Global Corp USD ETF		20 183	0	1 608	21 791
iShares Global Gov BND-ACC ETF		19 301	0	1 401	20 702
iShares Global HY Corp ETF		9 538	0	752	10 290
SPDR MSCI World ACC ETF		33 496	0	4 502	37 998
XTrackers MSCI World ETF		19 632	0	-169	19 463
Diszkontkincstárjegyek		**34 004**	**272**	**27**	**34 303**
MNBD250102	2024.12.19-2025.01.02	14 963	32	1	14 996
D250821	2024.09.04-2025.08.21	7 600	134	6	7 740
D250821	2024.09.27-2025.08.21	6 669	96	7	6 772
D251029	2024.12.17-2025.10.29	4 772	10	13	4 795
Egyéb kötvények		**27 288**	**702**	**532**	**28 522**
REPHUN 5 02/22/2027	2022.12.09-2027.02.22	14 335	614	560	15 509
MAEXIM 6 11/19/25	2024.12.04-2025.11.19	12 953	88	-28	13 013
Részvények		**6 274**	**0**	**1 215**	**7 489**
Erste Bank		2 727	0	821	3 548
Navigátor NEW		3 547	0	394	3 941
Államkötvények		**152 207**	**2 617**	**-1 320**	**153 504**
2026/H MAK	2024.07.26-2026.10.21	16 012	277	-177	16 112
2026/D MAK	2024.09.30-2026.12.22	4 718	4	-25	4 697
2027/A MAK	2024.09.27-2027.10.27	9 273	54	-109	9 218
2027/A MAK	2024.10.24-2027.10.27	9 181	53	-16	9 218
2028/B MAK	2024.07.26-2028.03.23	11 372	419	-13	11 778
2028/A MAK	2024.12.17-2028.10.22	12 265	155	-127	12 293

2028/A MAK	2024.12.30-2028.10.22	5 064	65	-7	5 122
2030/A MÁK	2024.09.30-2030.08.21	11 275	141	-140	11 276
2032/G MAK	2024.07.26-2032.05.27	22 123	672	152	22 947
2032/A MAK	2024.09.30-2032.11.24	9 250	48	-322	8 976
2033/A MAK	2024.12.30-2033.04.20	5 157	110	-18	5 249
2035/A MAK	2024.07.26-2035.10.24	18 715	235	-108	18 842
2035/A MAK	2024.10.24-2035.10.24	9 272	117	32	9 421
2041/A MAK	2024.09.27-2041.04.25	8 530	267	-442	8 355
Összesen		***458 789***	***3 591***	***16 917***	***479 297***

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

Jogcím	Előző év 2023.12.31.	Tárgyév 2024.12.31.
lekötött betét kamat	28	2
Összesen	**28**	**2**

SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

A származékos ügyletek értékelési különbözeteként 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 mérlegsor 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 eFt-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2024.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2024.12.31.
Induló tőke	**164 929**	**349 668**	**0**	**514 597**
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 726 082	479 144	0	10 205 226
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-9 561 153	-129 476	0	-9 690 629
Tőkeváltozás	**-20 719**	**1 219**	**-1 518**	**-21 018**
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-353 136	16 922	0	-336 214
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	22 958	-38 023	0	-15 065
Értékelési különbözet tartaléka	813	19 695	0	20 508
Előző évek eredménye	307 128	1 518	0	308 646
Üzleti év eredménye	1 518	1 107	-1 518	1 107
Összesen:	**144 210**	**350 887**	**-1 518**	**493 579**

„A” sorozat:

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

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2024.01.31	77 677 340	0,8515
2024.02.29	62 090 622	0,8527
2024.03.28	61 815 982	0,8560
2024.04.30	64 265 099	0,8984
2024.05.31	61 917 919	0,8949
2024.06.28	52 414 453	0,9128
2024.07.31	227 531 443	0,9165
2024.08.30	226 337 049	0,9117
2024.09.30	399 985 185	0,9251
2024.10.31	426 159 599	0,9299
2024.11.29	441 212 560	0,9664
2024.12.31	493 649 779	0,9593

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2024. január	164 929 226	122 312	73 824 044	91 227 494
2024. február	91 227 494	0	18 406 841	72 820 653
2024. március	72 820 653	0	611 246	72 209 407
2024. április	72 209 407	0	678 866	71 530 541
2024. május	71 530 541	0	2 340 071	69 190 470
2024. június	69 190 470	0	11 768 734	57 421 736
2024. július	57 421 736	210 373 635	19 541 016	248 254 355
2024. augusztus	248 254 355	0	0	248 254 355
2024. szeptember	248 254 355	184 230 351	122 312	432 362 394
2024. október	432 362 394	25 940 760	0	458 303 154
2024. november	458 303 154	153 310	1 909 485	456 546 979
2024. december	456 546 979	58 050 414	0	514 597 393

„EUR” sorozat:

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

Dátum	Nettó eszközérték EUR-ban	NEÉ/darab
2024.01.31	-	-
2024.02.29	-	-
2024.03.28	-	-
2024.04.30	-	-
2024.05.31	-	-
2024.06.28	-	-
2024.07.31	-	-
2024.08.30	-	-
2024.09.30	-	-
2024.10.31	-	-

2024.11.29	-	-
2024.12.31	-	-

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2024. január	0	0	0	0
2024. február	0	0	0	0
2024. március	0	0	0	0
2024. április	0	0	0	0
2024. május	0	0	0	0
2024. június	0	0	0	0
2024. július	0	0	0	0
2024. augusztus	0	0	0	0
2024. szeptember	0	0	0	0
2024. október	0	0	0	0
2024. november	0	0	0	0
2024. december	0	0	0	0

Passzív időbeli elhatárolások

adatok eFt-ban

Jogcím	Előző év 2023.12.31.	Tárgyév 2024.12.31.
Könyvvizsgálói díj	702	466
Főforgalmazói díj	40	111
Felügyeleti díj	14	39
Különadó	20	52
Letét őrzési díj	75	0
Tranzakciós díj	0	70
Összesen	**851**	**738**

Egyéb információk

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

Cash-Flow kimutatás

adatok eFt-ban

	Megnevezés	Előző év 2023.12.31.	Tárgyév 2024. 12.31.
I.	**Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)**	**-4 057**	**-6 115**
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-2 260	-5 369
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	-16 016	19 695
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	16 016	-19 695
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-1 372	-659
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-28	26
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-397	-113
II.	**Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)**	**441 522**	**-395 752**
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	-158 845	-615 317
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	596 589	213 089
19.	Kapott hozamok +	3 778	6 476
III.	**Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)**	**-445 528**	**328 567**
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	12 054	441 121
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-457 582	-112 554
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)**	**-8 063**	**-73 300**

Portfólió jelentés értékpapír alapra

Alapadatok:

Alap neve,: APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Befektetési Alap
lajstromszáma: 1111-319
Alapkezelő neve: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2024.12.31	
Saját tőke:	493 579	eFt
Egy jegyre jutó NEÉ ("A" sorozat):	0,959156	
Darabszám "A" sorozat:	514 597 393	db
Egy jegyre jutó NEÉ ("EUR" sorozat):	0,000000	
Darabszám "EUR" sorozat:	0	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/I.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**			**802**	**52,08%**
Alapkezelői díj miatt				643	41,75%
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				159	10,32%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0,00%
I/3.	**Céltartalékok (összes):**				
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**			**738**	**47,92%**
Kötelezettségek összesen:				**1 540**	**100,00%**
II.	**ESZKÖZÖK**			**Összeg**	**%**
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**			**3 820**	**0,77%**
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		3 150	0,64%
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)		1	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		301	0,06%
	Unicredit Bank Zrt	Folyószámla (GBP)		140	0,03%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		228	0,05%
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**			**0**	**0,00%**
					0,00%
II/3.	**Lekötött bankbetétek (összes):**	Bank	Futamidő	**12 000**	**2,42%**
II/3.1.	**Max. 3 hó lekötésű (összes):**			**12 000**	**2,42%**
	Unicredit Bank Zrt. lekötött betét		2024.12.30 - 2025.01.02	12 000	2,42%
II/3.2.	**3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):**			**0**	**0,00%**
II/4.	**Értékpapírok (összes):**			**479 297**	**96,80%**
		Devizanem	**Névérték**	**Árfolyamérték**	**%**
II/4.1.	**Államkötvények (összes):**		**164 000 000**	**153 504**	**31,00%**

	2026/H MAK	2024.07.26-2026.10.21	HUF	15 000 000	16 112	3,25%
	2026/D MAK	2024.09.30-2026.12.22	HUF	5 000 000	4 697	0,95%
	2027/A MAK	2024.09.27-2027.10.27	HUF	10 000 000	9 218	1,86%
	2027/A MAK	2024.10.24-2027.10.27	HUF	10 000 000	9 218	1,86%
	2028/B MAK	2024.07.26-2028.03.23	HUF	12 000 000	11 778	2,38%
	2028/A MAK	2024.12.17-2028.10.22	HUF	12 000 000	12 293	2,48%
	2028/A MAK	2024.12.30-2028.10.22	HUF	5 000 000	5 122	1,03%
	2030/A MÁK	2024.09.30-2030.08.21	HUF	13 000 000	11 276	2,28%
	2032/G MAK	2024.07.26-2032.05.27	HUF	25 000 000	22 947	4,63%
	2032/A MAK	2024.09.30-2032.11.24	HUF	10 000 000	8 976	1,81%
	2033/A MAK	2024.12.30-2033.04.20	HUF	7 000 000	5 249	1,06%
	2035/A MAK	2024.07.26-2035.10.24	HUF	18 000 000	18 842	3,81%
	2035/A MAK	2024.10.24-2035.10.24	HUF	9 000 000	9 421	1,90%
	2041/A MAK	2024.09.27-2041.04.25	HUF	13 000 000	8 355	1,69%
II/4.2.	**Diszkontkincstárjegyek (összes)**			**12 000 000**	**34 303**	**6,93%**
	MNBD250102	2024.12.19-2025.01.02	HUF	15 000 000	14 996	3,03%
	D250821	2024.09.04-2025.08.21	HUF	8 000 000	7 740	1,56%
	D250821	2024.09.27-2025.08.21	HUF	7 000 000	6 772	1,37%
	D251029	2024.12.17-2025.10.29	HUF	5 000 000	4 795	0,97%
II/4.3.	**Befektetési jegyek (összes)**			**31 303 507**	**255 479**	**51,60%**
	Amundi MSCI Eastern Europe ETF		EUR	2 050	20 134	4,07%
	Amundi MSCI World USD ACC ETF		EUR	710	37 872	7,65%
	IShares Core EM IMI ETF-EUR		EUR	1 520	20 406	4,12%
	BG27 Ingatlan Alap		HUF	31 269 500	41 240	8,33%
	Ishares Core MSCI World ETF		USD	600	25 583	5,17%
	iShares Global Corp USD ETF		USD	10 175	21 791	4,40%
	iShares Global Gov BND-ACC ETF		USD	11 700	20 702	4,18%
	iShares Global HY Corp ETF		USD	4 395	10 290	2,08%
	SPDR MSCI World ACC ETF		USD	2 440	37 998	7,67%
	XTrackers MSCI World ETF		USD	417	19 463	3,93%
II/4.4.	**Egyéb kötvények (összesen)**			**13 035 000**	**28 522**	**5,76%**
	REPHUN 5 02/22/2027	2022.12.09-2027.02.22	EUR	35 000	15 509	3,13%
	MAEXIM 6 11/19/25	2024.12.04-2025.11.19	HUF	13 000 000	13 013	2,63%
II./4.5	**Részvények (összesen)**			**492 755**	**7 489**	**1,51%**
	Erste Bank		EUR	145	3 548	0,72%
	Navigátor NEW		HUF	492 610	3 941	0,80%
II/5	**Lekötött betétét kamata (összes)**			**0**	**2**	**0,00%**
	Kamat				2	0,00%
II/6.	**Származékos ügyletek értékelési különbözete**				**0**	**0,00%**
Eszközök összesen:					**495 119**	**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 -72 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.
A portfolió 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.