



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap („az Alap”) 2024. évi éves jelentése I., II., III., IV., V., VI., VII., XII., XIII. és XIV. pontjaiban található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a KBC Asset Management N.V.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című, magyar nyelvre lefordított és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara honlapján megjelentetett kézikönyvben („IESBA-kódex”) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A KBC Asset Management N.V. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap - K20 - 2024.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényrt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2025. április 16.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy Zsuzsanna
Partner

Juhász Attila
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006065

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



Tárgyidőszak:	2024.01.01. - 2024.12.31.
Működési formája, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír alap
Futamidő:	határozatlan
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv ¹ alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Egyéb jellemző:	értékpapír, az Alap nem gyűjtő- és nem cél-ÁÉKBV

Az Alap neve 2024.09.01-től megváltozott. Új név: K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap. 2024.09.25-én az Alap új rendszeres sorozata került kibocsátásra.

Az Alap három befektetési jegy sorozatot bocsát ki:

A befektetési jegy sorozat megnevezése	ISIN azonosító	névérték
K&H állampapír felelős befektetés "normál" befektetési jegy	HU0000712872	1 Ft
K&H állampapír felelős befektetés "F" befektetési jegy	HU0000718762	1 Ft
K&H „rendszeres” állampapír felelős befektetés befektetési jegy	HU0000735956	1 Ft

az Alapkezelő, az igénybe vett forgalmazó és a letétkezelő társaság neve és székhelye

Alapkezelő: KBC Asset Management NV 1080 Brüsszel, Havenlaan 2, Belgium
 Letétkezelő: K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)

A befektetési jegy sorozat megnevezése	Forgalmazó
K&H állampapír felelős befektetés "normál" befektetési jegy	K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.) Patria Finance Magyarországi fióktelepe (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)
K&H állampapír felelős befektetés "F" befektetési jegy	K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.) - a 652. és 662. számú speciális
K&H „rendszeres” állampapír felelős befektetés befektetési jegy	K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)

a Könyvvizsgáló cég neve és székhelye, a kijelölt könyvvizsgáló neve

KPMG Hungária Kft. (1134 Budapest, Váci út 31.); Juhász Attila Sándor

I. Vagyongkimutatás

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

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap					
	2023.12.31		2024.12.31		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
kereskedelmi bankoknál nyitott lekötött betétek, látra szóló betétek	10 307 671	2,64%	33 378 002	6,78%	+4,14%
az Európai Unió (ideértve, a Bszt. 4.§ 2b pontjának b)- f) alpontjában felsorolt valamennyi kibocsátót), az OECD tagállama és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	378 327 803	97,09%	458 612 755	93,21%	-3,88%
nyilvános értékpapír alapú kollektív befektetési formák	0	0,00%	0	0,00%	-
határidős-, opciós- és csereügyletek	0	0,00%	1 017	0,00%	+0,00%
egyéb eszközök	1 050 029	0,27%	45 911	0,01%	-0,26%
összes eszköz	389 685 503	100,00%	492 037 685	100,00%	
kötelezettségek	447 426		643 028		
nettó eszközérték	389 238 077		491 394 657		

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

¹ az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetési alap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap vonatkozásában az „értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újratervezés átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet” előírásai nem értelmezhetőek, mert a Kezelési Szabályzat nem ad felhatalmazást értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljes hozam-csereügyletek alkalmazására és ilyen ügyletet az Alap kezelése során az Alapkezelő nem is alkalmazott.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma a tárgyidőszak végén

A sorozat megnevezése	befektetési jegy darabszám
K&H állampapír felelős befektetés "normál" befektetési jegy	307 445 280 119 db
K&H állampapír felelős befektetés "F" befektetési jegy	39 626 883 489 db
K&H „rendszeres” állampapír felelős befektetés befektetési jegy	67 608 766 db

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték a tárgyidőszak végén

Az e pontban megjelenített adat a Kezelési szabályzatban meghatározott nettó eszközérték számítási szabályok szerint, az ott meghatározott értékelési elvek alapján kiszámított egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték.

A sorozat megnevezése	egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	nettó eszközérték vonatkozási napja
K&H állampapír felelős befektetés "normál" befektetési jegy	1,417756 Ft	2024.12.31
K&H állampapír felelős befektetés "F" befektetési jegy	1,414107 Ft	2024.12.31
K&H „rendszeres” állampapír felelős befektetés befektetési jegy	1,016073 Ft	2024.12.31

IV. A befektetési alap összetétele, az egyes eszközök összes eszközön belüli aránya, megkülönböztetve az alábbiakat

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap					
	2023.12.31		2024.12.31		változás a megosztásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	23 518 227	6,04%	15 961 629	3,25%	-2,79%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	354 809 576	91,05%	442 651 126	89,96%	-1,09%
kereskedelmi bankoknál nyitott lekötött betétek, látra szóló betétek	10 307 671	2,64%	33 378 002	6,78%	+4,14%
határidős-, opciós- és csereügyletek	0	0,00%	1 017	0,00%	+0,00%
egyéb eszközök	1 050 029	0,27%	45 911	0,01%	-0,26%
összes eszköz	389 685 503	100,00%	492 037 685	100,00%	

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



Az alap 2024 során nagyon jó hozamokat ért el, köszönhetően a továbbra is kedvező pénzügyi folyamatoknak. Az év során ugyan tovább csökkentek a rövid állampapír hozamok, összhangban a Magyar Nemzeti Bank kamatcsökkentéseivel (10,75%-ról 6,5%-ra) de a csökkenés mértéke már jelentősen kisebb volt mint az előző évben, így az alap továbbra is infláció feletti hozamot ért el. Az alap mögöttes befektetéseinek meghatározó része a 3 havi Bubor változását követi, de az év során a folyamatos hozamcsökkenésre számítva, növeltük az alap portfóliójának átlagos hátralévő futamidejét. Ezt a 6 hónapos és rövidebb lejáratú kötvények és kincstárjegyek eladásával, valamint az 1-3 éves lejáratú államkötvények vásárlásával tettük meg.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban a számviteli kimutatásokkal egyezően

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap			
	2023.12.31	2024.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
befektetésekből származó jövedelem			
pénzügyi műveletek bevételei	39 233 315	44 996 873	+5 763 558
pénzügyi műveletek ráfordításai	582 069	6 004	-576 065
egyéb bevétel	27	19	-8
kezelési költségek	3 749 802	5 036 981	+1 287 179
a letétkezelő díjai	275 743	347 516	+71 773
egyéb díjak és adók	311 211	385 062	+73 851
nettó jövedelem	34 314 517	39 221 329	+4 906 812
felosztott és újra befektetett jövedelem	Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot, az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befekteti. A hozam a befektetési jegy tulajdonosok részére csak a befektetési jegy visszaváltása esetén fizethető ki. Az újrabefektetett jövedelem a Saját tőke részét képezi, mely részletesen a Tőkeszámla változásai című pontban kerül bemutatásra.		
a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	23 266 701	11 523 513	-11 743 188
minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nem volt ilyen tétel	nem volt ilyen tétel	

A tőkeszámla változásai:

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap			
	2023.12.31	2024.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
E. Saját tőke	389 238 077	491 394 657	+102 156 580
I. Induló tőke	293 291 610	347 139 773	+53 848 163
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	896 738 057	1 093 570 288	+196 832 231
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-603 446 447	-746 430 515	-142 984 068
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	95 946 467	144 254 884	+48 308 417
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	24 597 945	45 428 221	+20 830 276
2. Értékelési különbözet tartaléka	23 266 701	11 523 513	-11 743 188
3. Előző évek eredménye	13 767 304	48 081 821	+34 314 517
4. Üzleti év eredménye	34 314 517	39 221 329	+4 906 812

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

A táblázat a Kezelési szabályzatban meghatározott nettó eszközérték számítási szabályok szerint, az ott meghatározott értékelési elvek alapján kiszámított nettó eszközértékeket tartalmazza az Alap devizanemében.

K&H állampapír felelős befektetés "normál" befektetési jegy

üzleti év	Összesített nettó eszközérték az üzleti év végén	Egy jegyre jutó nettó eszközérték az üzleti év végén	a nettó eszközérték vonatkozási napja
2022	206 498 369 006	1,150365	2022.12.30
2023	329 078 952 238	1,331216	2023.12.29
2024	435 882 315 571	1,417756	2024.12.31

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



K&H állampapír felelős befektetés "F" befektetési jegy

üzleti év	Összesített nettó eszközérték az üzleti év végén	Egy jegyre jutó nettó eszközérték az üzleti év végén	a nettó eszközérték vonatkozási napja
2022	85 196 381 845	1,120897	2022.12.30
2023	60 482 662 493	1,312276	2023.12.29
2024	56 036 667 934	1,414107	2024.12.31

K&H „rendszeres” állampapír felelős befektetés befektetési jegy

üzleti év	Összesített nettó eszközérték az üzleti év végén	Egy jegyre jutó nettó eszközérték az üzleti év végén	a nettó eszközérték vonatkozási napja
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	68 695 433	1,016073	2024.12.31

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét, a számviteli kimutatásokkal egyezően

határidős deviza ügyletek bemutatása:

	devizanem	határidős ügylet szerződés szerinti értéke		határidős ügylet fordulónapi	
		Deviza mennyiség	forintban (eFt)	értéke forintban (eFt)	eredmény (eFt)
2024.12.31-én :	EURHUF251022-eladás	6 075 000	-2 580 729	-2 579 712	1 017
	Összesen:		-2 580 729	-2 579 712	1 017

Az ügyletek lezárása a beszámoló aláírásáig nem történt meg.

Az alap 2023.12.31-i fordulónapon nem rendelkezett származékos ügyletekkel.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

A Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) 2020. június 12-én kelt H-KE-III-282/2020. számú engedélyező határozata alapján a K&H Alapkezelő Zrt. (előző alapkezelő társaság) 2020. július 01. napjával átadta az Alap kezelését a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepének. Az Alap kezelője 2020. július 01. napjától a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe. Ezt követően, a Magyar Nemzeti Bank által kiadott KE-III-522/2021. határozat alapján a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja, 2021. november 01-től vált az Alap kezelőjévé.

A 2024. évben az Alap Kezelési Szabályzatában módosításra került a befektetési politikát tartalmazó rész a következők szerint. Az 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított rendelkezések alkalmazásának kezdőidőpontja: 2024. szeptember 01. és a további befektetési szabályokat érintő változások, illetve az Alapot terhelő díjak és költségek növekedését eredményező változások esetén 2024. október 1., ahol az Alap neve és a befektetési politikát tartalmazó fejezet módosításra került: az Alap számára megengedett eszközkategóriák köre, a befektetési limitek, új forgalmazó kijelölése, a könyvelési díj maximális mértékének emelése és új „rendszeres” sorozat kibocsátásra került.

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

IX. Javadalmazásra vonatkozó információk

Az Alapkezelő alkalmazottai részére 2024-ben kifizetett bruttó javadalmazás teljes összege, rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, valamint a kedvezményezettek száma:

rögzített jövedelem összesen	43 981 064 EUR
------------------------------	----------------

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



változó jövedelem összesen	4 888 638 EUR
kedvezményezettek száma	380 fő

Az Alapkezelő nem fizet nyereségrészesedést az alkalmazottai számára. Az Alap az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizet sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint a befektetési jegyeit semmilyen formában nem adja át.

Az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói részére 2024-ben kifizetett javadalmazás teljes összege, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak:

ügyvezetők	2 354 909 EUR
az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorló munkavállalók (ideértve az ügyvezetőket is)	453 233 EUR

X. Likviditáskezelésre és kockázatkezelésre vonatkozó információk

Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak: A tárgyidőszakban az Alap portfóliójában nem voltak illikvid eszközök.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás: Az Alapkezelő a tárgyidőszakban nem kötött új megállapodást az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alapot olyan Befektetőnek szánjuk, aki kész korlátozottan elfogadni bizonyos kockázatosabb termékeket is befektetései között, hogy növelje a hozamát, de alapvetően törekszik a biztonságos befektetésekre. Az F sorozat befektetési jegyeit csak az Alapkezelő által kezelt alapok vásárolhatják.

Az Alapkezelő a likviditási kockázatok kezelése érdekében likviditási limiteket állít fel minden kezelt alapja esetében és azokat rendszeres stressz-teszteknek veti alá. Az Alapkezelő az Alap minden egyes eszközére likviditási profilt készít és ezek összesítését (likvid eszközök) szembeállítja az Alap saját átlagos napi visszaváltási adataival (várható visszaváltás). Ezek a számítások 1, 7, 15, 31, 90, 180 és 365 napos időhorizontokra készülnek – ha elérhetőek – az eszközök piaci forgalmi adatai felhasználásával, ha ilyenek nem állnak rendelkezésre, akkor szakértői becslések segítségével. Az Alapkezelő a "Likviditás fedezeti arány" és a "Likviditási többlet" mutatók folyamatos figyelemmel kísérésével ellenőrzi az Alap likviditási helyzetét és szükség esetén (pl. a "Likviditási többlet" mutató 20% alá csökkenése esetén) intézkedik annak megerősítéséről.

XI. Tőkeáttételre vonatkozó információk

Az Alapkezelő által az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében a tárgyidőszakban nem történt változás.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege a tárgyidőszak végén:

Az Alap a tárgyidőszak végén nem alkalmazott tőkeáttételt.

Nettó kockázati kitettség a tárgyidőszak végén (2024.12.31-én): 96,18 %.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: nem alkalmazható

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



XII. Mérleg (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

	2023 01.01-12.31.	2024 01.01-12.31
MÉRLEG: ESZKÖZÖK		
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	388 635 474	491 990 757
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	378 327 803	458 612 755
1. Értékpapírok	355 061 102	447 090 259
2. Értékpapírok értékelési különbözete	23 266 701	11 522 496
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	8 128 938	3 983 878
2.2. egyéb értékelési különbözet	15 137 763	7 538 618
III. Pénzeszközök	10 307 671	33 378 002
1. Pénzeszközök	10 307 671	33 378 002
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	1 050 029	45 911
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 050 029	45 911
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	1 017
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	389 685 503	492 037 685

	2023 01.01-12.31.	2024 01.01-12.31
MÉRLEG: FORRÁSOK		
E. Saját tőke	389 238 077	491 394 657
I. Induló tőke	293 291 610	347 139 773
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	896 738 057	1 093 570 288
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-603 446 447	-746 430 515
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	95 946 467	144 254 884
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	24 597 945	45 428 221
2. Értékelési különbözet tartaléka	23 266 701	11 523 513
3. Előző évek(ek) eredménye	13 767 304	48 081 821
4. Üzleti év eredménye	34 314 517	39 221 329
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	447 426	643 028
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	389 685 503	492 037 685

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



XIII. Eredménykimutatás (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

EREDMÉNYKIMUTATÁS	2023	2024
	01.01-12.31.	01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	39 233 315	44 996 873
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	582 069	6 004
III. Egyéb bevételek	27	19
IV. Működési költségek	4 155 251	5 552 536
V. Egyéb ráfordítások	181 505	217 023
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	34 314 517	39 221 329

XIV. Fenntarthatósággal kapcsolatos információk

Az Alap megfelel az Európai Parlament és a Tanács 2019/2088. (2019. november 27.) számú a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló rendeletének (SFDR rendelet) 8. cikk (1) bekezdésében meghatározott átláthatósági követelményeknek. A környezeti és társadalmi jellemzőkre vonatkozó információk jelen dokumentum mellékletében állnak rendelkezésre. A KBC Asset Management a fenntarthatósággal kapcsolatos célkitűzések teljesítésének hó végi állapotát is nyomon követi. Ennél az Alapnál a hó végi állapotok alapján nem állapítottak meg a célértékekhez képest alulteljesítést.

Az Alap a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait, az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételéről szóló rendeletével ("SFDR") összhangban vette figyelembe. A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat közvetlen módon a hagyományos és Felelős Befektetések általános kizárási szabályzatának, valamint a Felelős Befektetések kizárási szabályzatának alkalmazása révén vette figyelembe az Alap. A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó mutatókról bővebb információ a jelen éves jelentéshez tartozó Mellékletben található.

Az Alap megfelel az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételéről szóló rendelete ("SFDR") 11. cikkének (1) bekezdésében foglalt átláthatósági követelményeknek. További információk az Alap által előmozdított környezeti és társadalmi jellemzőkről a jelen éves jelentéshez tartozó Mellékletben találhatók, amely kifejezetten az SFDR 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében és az Európai Parlament és a Tanács 2020. június 18-i, (EU) 2020/852, a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos jelentésekhez készült.

Az Alap nem törekszik kifejezetten arra, hogy az uniós taxonómia keretrendszerének értelmében környezetileg fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektessen be ("Taxonómiához igazodó befektetések"). Bár az Alap nem törekedett arra, hogy Taxonómiához igazodó befektetésekbe fektessen, nem zárható ki, hogy az Alap tartalmazott az uniós taxonómiához igazodó befektetéseket is. Az uniós taxonómiának megfelelő befektetések százalékos aránya 0% volt ebben az éves jelentéssel lefedett időszakban. Ez a százalékos arány egy negyedéves átlag, és olyan vállalatokba történő befektetéseket tartalmaz, amelyek bevételeinek legalább 20%-a az EU taxonómiai keretrendszerének megfelelő tevékenységekből származik (a Trucost adatai alapján). A KBC AM NV meghatározása szerint a vállalatokba történő befektetések csak akkor minősülnek az uniós taxonómiához igazodónak, ha a bevételek legalább 20%-a az EU taxonómia keretrendszeréhez igazodik. Az alapkezelők a rendelkezésre álló befektetések tárgyát képező vállalatokra vonatkozó fenntarthatósági adatokra támaszkodnak. Jelenleg nem áll rendelkezésre elegendő fenntarthatósági adat. Ez azzal a kockázattal jár, hogy a befektetési alapok jelenleg a befektetések nagyon alacsony százalékát jelentik az uniós taxonómiának megfelelő befektetesként.

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



XV. Globális és hazai gazdasági és piaci körkép:

Nemzetközi gazdasági és piaci környezet

Gazdasági és inflációs környezet

A globális gazdaság a 2023-as 3,3%-os bővülés után 2024-ben 3,2%-kal növekedett, míg az infláció a 2023-as 6,7%-ról 5,7%-ra csökkent.

Az Egyesült Államok gazdasága a még mindig magas kamatkörnyezet ellenére is nagyon jól tartotta magát és 2,8%-kal tudott bővülni, ami összességében jelentős pozitív meglepetés volt, hiszen az év elején még több piaci elemző a recessziót sem tartotta elképzelhetetlennek. Az Európai Unió gazdasága szerényebben teljesített, 0,9%-os bővüléssel, de a recessziót itt is sikerült elkerülni. A Kínai gazdaság a strukturális problémákkal együtt 5%-kal tudott növekedni 2024-ben.

Az infláció világszerte csökkent, az Egyesült Államokban 3%-ot, az Európai Unióban 2,5%-ot, míg Kínában 0,2%-ot tett ki.

A monetáris politika alakulása

A nagy jegybankok közül az infláció csökkenésének köszönhetően az amerikai Fed és az Európai Központi Bank (EKB) is kamatcsökkentésekben kezdett. 2024-ben az EKB 4%-ról 3%-ra, míg a Fed 5,5%-ról 4,5%-ra mérsékelte az irányadó kamatszintet.

Főbb piaci folyamatok

A globális gazdaság jó teljesítménye, a csökkenő kamatkörnyezet és a technológiai szektor menetelése által a részvényt piacoknak kiemelkedő évük volt 2024-ben is. Az amerikai S&P 500 index 25%-ot emelkedett, míg a technológiai papírokat követő Nasdaq Composite 30%-ot szárnyalt az év során. Az európai részvényt piac 10%-ot, míg a feltörekvő részvényt piacok 8%-ot erősödtek.

A kötvényhozamok összességében emelkedtek 2024-ben, ahogy a befektetők a jó gazdasági teljesítmény és az esetleges vámháború következtében magasabb inflációs pályát kezdtek beárázni. A 10 éves amerikai hozamszint 4,5% környékén zárta az évet.

Hazai gazdasági és piaci körkép

Gazdasági és inflációs környezet

2024-ben Magyarországon jelentősen mérséklődött az infláció, és így a Magyar Nemzeti Bank tovább tudta folytatni kamatcsökkentési ciklusát.

A fogyasztói árak átlagosan 3,7%-kal nőttek, ezen belül a legnagyobb mértékben a szolgáltatások drágultak: 8,9%-kal. Az élelmiszerek ára 2,8, a szeszes italok, dohányárúké 4,4, a ruházatkódási cikkeké 4,2, az egyéb cikkeké 1,7%-kal emelkedett. A háztartási energiáért 4,6, a tartós fogyasztási cikkekért 0,9%-kal kevesebbet kellett fizetni.

A hazai gazdaság gyengén teljesített 2024-ben, mindössze 0,6 százalékkal emelkedett 2023-hoz viszonyítva.

A hazai monetáris politika alakulása: a tovább mérséklődő inflációs nyomás lehetővé tette a Magyar Nemzeti Bank számára, hogy folytassa kamatcsökkentési ciklusát. Az irányadó kamat szintje az év eleji 10,75%-ról 2024 végére 6,50%-ra csökkent.

A forint árfolyam és kötvényhozamok: a forint euróval szembeni árfolyama a 2024-es év elejét 383 körüli értékekről indította, majd szinte folyamatos gyengülés után a 412-es érték közelében zárta az évet.

A jegybanki kamatcsökkentéseknek köszönhetően a rövidebb hozamoknál mérséklődést, míg a némileg emelkedő inflációs kilátások miatt a hosszabb hozamoknál erősödést láthattunk, így a hozamgörbe meredekebbé vált 2024-ben. A rövid oldalon, nagyjából egy éves lejáratig 100 bázispont körüli mérséklődést láthattunk, míg a 10 és 15 éves hozamok 70-80 bázisponttal nőttek az év során.

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024. évi éves jelentés



Budapest, 2025. április 16.

Bak Tibor	Kovácsné Dibusz Katalin
a KBC Asset Management NV nevében és képviselésében	a KBC AM N.V. Magyarországi Fióktelepe
	elektronikusan aláírva

Jelen dokumentum sajátkezű, kézírásos aláírásképet nem tartalmaz. Jelen dokumentumot az aláíróként feltüntetett személyek elektronikus aláírásukkal látták el, mellyel sajátkezű, kézírásos aláírás nélkül is cégszerűen és eredetiben aláírt, hiteles dokumentumnak tekinthető.

MELLÉKLET

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel

A termék elnevezése: K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap
Jogalany-azonosító: 549300Z04E5GN4OOC450

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?



Igen



Nem



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ____%



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe



A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ____%



Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdított elő és

bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 96,39%-a olyan fenntartható befektetésekbe történt



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek



amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek



Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdított elő, de nem eszközölt fenntartható befektetéseket.

Fenntartható befektetés olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az uniós taxonómia az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek jegyzékét. Az említett rendelet nem tartalmazza a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának, vagy nem.

Eltérő rendelkezés hiányában az ebben a jelentésben szereplő valamennyi tényadat a negyedéves értékek súlyozott átlagaként kerül megjelenítésre.

Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

Az Alap



- előmozdította a fenntarthatósági szempontoknak a kormányzati kibocsátók (államok, nemzetek feletti szervezetek) döntéshozatali rendszerébe történő integrálását a jobb ESG pontszámmal rendelkező kibocsátók előnyben részesítése által,

- előmozdította az éghajlatváltozás mérséklését az alacsonyabb üvegházhatású gáz (ÜHG)-intenzitású kibocsátók előnyben részesítése által, figyelemmel az előre meghatározott ÜHG intenzitási célkitűzésre;

- támogatta a fenntartható fejlődést az SFDR 2.(17) cikke szerinti fenntartható befektetésekre történő befektetések által. Ezek a fenntartható befektetések elsősorban az ENSZ fenntartható fejlődési céljainak (UN Sustainable Development Goals) eléréséhez hozzájáruló kibocsátók eszközeibe (ideértve azokat az eszközöket is, melyek kibocsátóinak a KBC Asset Management ítéli oda a 'fenntartható fejlődés' minősítést a Felelős Tanácsadó Testület javaslata alapján) történő befektetésekből állnak.; Emellett ide tartoznak a zöld-, társadalmi- és fenntarthatósági kötvényekre történő befektetések is. Ezek a befektetések hozzájárulnak az Alap portfólió szinten vállalt SFDR 2.(17) cikke szerinti "fenntartható befektetések" minimum százalékos arányának eléréséhez.

Az Alap konkrét célkitűzései a jelen melléklet ***Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?*** c. pontjában találhatók.

Az Alap eszközeinek 96,39%-át fektette az SFDR 2.17 cikke szerinti "fenntartható befektetésekre", és 3,6%-át egyéb környezeti vagy társadalmi jellemzőhöz igazított befektetésekre.

Az Alap esetében a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása érdekében nem jelöltek ki referenciamutatót.

A vállalatok által kibocsátott eszközök esetében az Iboxx Euro Corporates Overall Total Return Index vonatkozásában kiszámított referenciaérték szolgált összehasonlítási alapként az Alap által megvalósítani kívánt ÜHG intenzitási cél összehasonlításához.

A kormányok, nemzetek feletti adósok és/vagy kormányokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközökbe történő befektetések esetében a feltörekvőpiaci referenciamutató (1/3 JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (USD EM) és 2/3 JP Morgan Government Bond Index-Emerging Market Global Diversified (Local currency EM))) indexkombináció vonatkozásában kiszámított értékek szolgálnak összehasonlítási alapként az Alap által támogatott egyes ESG-jellemzők (ESG pontszám, ÜHG intenzitás) összehasonlításához.

A fenntarthatósági mutatók azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

● **Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?**

Célkitűzés		Célérték	Ténylegesen elért érték	Célkitűzés teljesült
Eszköztípus: Vállalatok által kibocsátott eszközök				
ÜHG intenzitás	a referenciaént kijelölt portfólió esetén kiszámított ÜHG intenzitási pontszámhoz képest 15%-kal alacsonyabb relatív ÜHG-intenzitási pontszám a portfólió vállalati kibocsátású hányada esetén. A referenciaiként szolgáló portfólió: Iboxx Euro Corporates Overall Total Return Index.	92,23	5,54	igen
Eszköztípus: Kormányok, nemzetek feletti szervezetek és/vagy kormányokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközök				
ESG-pontszám	az Alap portfóliójának kormányzati kibocsátású hányada esetén számított ESG pontszám jobb kell, hogy legyen mint a feltörekvőpiaci referenciamutató, azaz 1/3 JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (USD EM) és 2/3 JP Morgan Government Bond Index-Emerging Market Global Diversified (Local currency EM) indexkombináció esetén kiszámított ESG pontszám.	0,60	0,70	igen
ÜHG intenzitás	az Alap portfóliójának kormányzati kibocsátású hányada esetén számított ÜHG intenzitási pontszám legalább 15%-kal jobb kell, hogy legyen, mint a feltörekvő piaci referenciamutató, azaz 1/3 JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (USD EM) és 2/3 JP Morgan Government Bond Index-Emerging Market Global Diversified (Local currency EM) indexkombináció esetén kiszámított ÜHG intenzitási pontszám.	853,29	706,00	igen
Fenntartható befektetésekre vonatkozó minimum célkitűzés %	Minimum 60% az SFDR Rendelet szerinti fenntartható befektetésekre kell, hogy irányuljon Ez az arányszám az Alap teljes portfóliója szintjén értendő (ideértve a pénzeszközöket és a származtatott ügyleteket is.)	60%	96,39%	igen
Az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból	0%	0%	0%	nem alkalmazható

fenntarthatónak nem minősülő, azonban környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések minimális részaránya				
Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetésekre vonatkozó minimum célkitűzés %	min. 60%	60%	96,39%	igen
K/T jellemzők igazított befektetésekre vonatkozó minimum célkitűzés %	min. 80%	80%	99,99%	igen

Az Alap a fenntarthatósági szempontokat a befektetési politika megvalósítása során egy kétlépcsős, negatív szűrési és pozitív kiválasztási módszertan segítségével valósította meg.

Jelen éves jelentés által lefedett időszak (pénzügyi év) 2024. január 1-jétől 2024. december 31-ig tart.

Az adatszolgáltatótól kapott hibás fenntarthatósági adatok miatt az "Üvegházhatású gáz intenzitás" a "Kormányok, nemzetek feletti szervezetek és/vagy kormányokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközök" esetében hibás adatok alapján kerültek kiszámításra. Következésképpen az erre a kategóriára megadott mutatóra vonatkozó adatok mind a „célérték”, mind a "ténylegesen elért érték" esetében túl alacsonyak. A helyesbített adatok alapján a KBC AM szimulációkat végzett, amelyek azt mutatják, hogy a helyes adatok használata nem eredményezte volna a helyes célértékhez képesti alulteljesítést.

A KBC Asset Management a fenti célkitűzések teljesítésének hó végi állapotát is nyomon követi. Ennél az Alapnál a hó végi állapotok alapján nem állapítottak meg alulteljesítést.

● és a korábbi időszakokkal összehasonlítva?

Fenntarthatósági mutatók	elért eredmény	elért eredmény
	2023.12.31	2024.12.31
Vállalatok által kibocsátott eszközök		
ÜHG-intenzitás	tekintettel arra, hogy a pénzügyi időszak végén vállalatok által kibocsátott eszköz nem szerepelt a portfólióban, a ténylegesen elért érték nem mérhető a pénzügyi időszak végén	5,54

Fenntarthatósági mutatók	elért eredmény	elért eredmény
Kormányok, nemzetek feletti szervezetek és/vagy kormányokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközök		
ESG pontszám	0,70	0,70
ÜHG-intenzitás	748,10	706,00
Fenntartható befektetések %	97,01%	96,39%
Az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő, azonban környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések	0%	0%
Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések	97,01%	96,39%
K/T jellemzők igazított befektetések	97,01%	99,99%

Az Alap 2023.12.15-től követ felelős befektetési célokat. A 2023.12.15. és 2023.12.31. közötti beszámolási időszakra vonatkozóan az Alap pénzügyi évének végén fennálló helyzetet tükrözik. Ezért nem jelentenek megbízható mutatót a jövőbeli eredményekre vonatkozóan.

A 2024.01.01. és 2024.12.31. közötti beszámolási időszakra vonatkozóan a bemutatott eredmények a negyedéves értékek súlyozott átlagaként kerültek megjelenítésre.

● ***Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?***

Az Alap társadalmi jellemzőket mozdított elő, és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a teljes portfólió (ideértve a pénzeszközöket és a származtatott ügyleteket is) 96,39%-a az SFDR rendelet 2. cikk 17. bekezdése szerinti fenntartható befektetésekbe irányult.

1. ENSZ Fenntartható fejlődési célok:

A fenntartható fejlődés támogatása érdekében az Alap célul tűzte ki, hogy a portfólióban előnyben részesíti azokat a kibocsátókat, amelyek hozzájárulnak az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz. Az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljai társadalmi és környezeti célkitűzéseket egyaránt lefednek. A pozitív kiválasztási módszertan szerint az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz hozzájáruló vállalatok közé azok a vállalatok tartoznak, melyek bevételeinek legalább 20%-a az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz kapcsolódik. A vállalatok tevékenységei több olyan fenntarthatósági téma alapján kerülnek értékelésre,

amelyek az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljaihoz kapcsolhatók. Az országok esetében alkalmazott értékelési metodológia az országok ESG-pontszámának kiszámításához használt ország-értékelési modellen alapul. A modell azt értékeli, hogy az országok kormányzati politikája hogyan teljesít az ESG szempontok szerint. A modellbe beépülnek az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljai. Minél magasabb egy ország ESG pontszáma egy 0-tól 100-ig terjedő skálán, annál inkább elkötelezettnek tekinthető a fenntartható fejlődés mellett.

Egy adott országot az Alapkezelő az alábbi két feltétel együttes teljesülése esetén minősít a fenntartható fejlődés iránt elkötelezettnek:

- Az ország ESG konform, azaz az alábbi öt kritérium egyikében legalább 80-as pontszámmal rendelkezik, és egyik kritérium sem kapott 50-es vagy annál alacsonyabb pontszámot;

1. általános gazdasági teljesítmény és stabilitás (pl. az intézmények és a kormány színvonala); társadalmi-gazdasági fejlődés és a társadalom egészségi állapota (pl. oktatás és foglalkoztatás); az állampolgárok jogai, egyenlősége és szabadsága; környezetvédelmi politika (pl. klímaváltozás); ésbiztonság, béke és nemzetközi kapcsolatok.- Az ország nincs kizárva a lehetséges befektetések közül (negatív szűrés)

Továbbá a 'fenntartható fejlődés' minősítést a KBC Asset Management NV is odaítélheti egyes kibocsátóknak a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján. Azonban kormányzatok által kibocsátott eszközök esetén csak nagyon kivételes esetben fordulhat elő a 'fenntartható fejlődés' minősítés a KBC Asset Management NV általi odaítélése a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján. A KBC belső országmodelljének eredményétől való eltérés lehetősége elsősorban azon országok esetén áll fenn, amelyek éppen csak megfelelnek a fenntarthatósági követelményeknek, vagy éppen csak elmaradnak azoktól. Így kívánja a KBC Asset Management az Alapot terhelő a tranzakciós költség növekedését elkerülni, amit egy adott országot túl gyakori, akár ismétlődő átminősítés (azaz egyik évben fenntarthatónak minősül, majd következő évben nem) okozhat.

Az e követelményeknek megfelelő kibocsátók eszközei az SFDR Rendelet 2. cikkének (17) bekezdésével összhangban "fenntartható befektetéseknek" minősülnek, feltéve, hogy a kibocsátók megfelelnek az SFDR Rendelet 2. cikk (17) bekezdésben meghatározott fenntartható befektetés fogalom valamennyi kitételének, nevezetesen: a kibocsátók eszközeibe történő befektetés olyan gazdasági tevékenységekbe történő befektetést jelent, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, amelyet hatékonysági mutatókkal mérnek, amennyiben nem járnak e célkitűzések egyikére nézve sem jelentős káros hatással, továbbá a befektetést befogadó kibocsátók helyes irányítási gyakorlatot követnek.

A főbb káros hatások a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?

Az Alap által részben megvalósítani kívánt fenntartható befektetések a jelentős károkozást a környezeti és társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében a befektetési stratégia végrehajtása során alkalmazott negatív szűrési kritériumrendszer segítségével kerülte el.

Az Alap portfóliójába bekerülő eszközök kibocsátóinak át kellett esniük egy negatív szűrésen, ami olyan konkrét kritériumok szerinti vizsgálat, amelyek teljesülése esetén az adott kibocsátó azonnal kizárásra került a felelős befektetési univerzumból.

Az Alap a negatív szűrés révén figyelembe vette a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelete¹ I. mellékletének 1. táblázatában szereplő, a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások valamennyi mutatóját, továbbá a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelete I. mellékletének 2. és 3. táblázatában szereplő további releváns mutatóit.

A főbb kizárási kritériumok szerint kizárták többek között a fosszilis tüzelőanyag ágazatban, a dohányiparban, a fegyvergyártásban, a szerencsejátékiparban, valamint a felnőtt szórakoztató iparban tevékenykedő kibocsátókat a felelős befektetési univerzumból.

Az élőállat- és élelmiszerárokhoz kapcsolódó pénzügyi eszközökbe történő befektetések szintén ki voltak zárva. Azok a vállalatok, amelyek jövedelmük legalább 5%-át szörme vagy különleges bőr előállításából, vagy jövedelmük 10%-át szörme vagy különleges bőr forgalmazásából szerezték, szintén ki voltak zárva.

A negatív szűrés azt is biztosította, hogy a tisztességtelen adózási gyakorlatokat ösztönző országokban székhellyel rendelkező kibocsátók, továbbá a környezetvédelem és a társadalmi felelősségvállalás alapelveit, valamint a helyes irányítási gyakorlatokat súlyosan megsértő kibocsátók (legmagasabb ESG kockázatú vállalatok, legrosszabb ESG pontszámmal rendelkező országok, a fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő országok és ellentmondásos rendszerek (melyek tevékenysége súlyosan kifogásolható a vízbe történő kibocsátással, környezetszennyezéssel, hulladékgazdálkodással, nemek közötti egyenlőséggel kapcsolatban, valamint amelyek a biológiai sokféleségre negatív hatást gyakorolnak, azonban e negatív hatások csökkentésére nem tesznek megfelelő intézkedéseket)) szintén kizárásra kerültek a felelős befektetési univerzumból. A fenti lista nem teljeskörű és a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján módosítható.

Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?

A vállalatok által kibocsátott eszközök esetében a Felelős Befektetések kizárási szabályzatán keresztül és ezen belül különösen a normákon alapuló szűrés és az ESG kockázatértékelés révén a 2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó valamennyi mutatót, valamint a

¹ A BIZOTTSÁG (EU) 2022/1288 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2022. április 6.) az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződésalkötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

2022/1288 EU Felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában felsorolt, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszik figyelembe. Az Alap nem fektetett be olyan vállalkozásokba, amelyek súlyosan sértették az ENSZ Globális Megállapodása fenntarthatósági alapelveit, az OECD Multinacionális Vállalatokra vonatkozó iránymutatásait, továbbá nem fektetett a környezetvédelmi, társadalmi vagy irányítási kérdésekben súlyosan kifogásolható vállalatokba. Továbbá azok a vállalatok is kizárásra kerülnek, amelyek ESG kockázati pontszáma a Morningstar Sustainalitics adatszolgáltatótól származó adatok alapján magasabb, mint 40.

A kormányzatok által kibocsátott eszközökbe történő befektetések esetében a 2022/1288 EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. mellékletének 1. táblázatában szereplő valamennyi mutatót és ugyanezen rendelet I. mellékletének 2. és 3. táblázatában meghatározott, a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásaira vonatkozó releváns mutatókat veszi figyelembe az Alap kizárva az ESG-pontszám modell szerint a legrosszabb 10%-ba tartozó országokat, valamint a fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő és ellentmondásos rendszernek minősülő országokat.

A normákon alapuló szűrésen és az ESG kockázatértékelésen túlmenően az ÜHG intenzitásra vonatkozó pozitív kiválasztási módszertan és a Felelős befektetések kizárási szabályzatában szereplő kizárások révén a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások alábbi mutatóit is figyelembe vette az Alap valamennyi befektetése esetében, az alábbiak szerint:

○ **A befektetést befogadó vállalkozások üveghatású gáz (ÜHG) intenzitása (PAI 3):** A befektetési politika megvalósítása során az éghajlatváltozás mérséklésének előmozdítása az alacsonyabb üvegházhatású gáz intenzitású kibocsátók előnyben részesítése által történik, az Alap üvegházhatású gáz intenzitásra vonatkozó, vállalati kibocsátók kapcsán meghatározott célkitűzésén keresztül. (Kezelési szabályzat: 3.5. táblázat)

A fosszilis tüzelőanyagok ágazatában működő vállalkozásoknak való kitettség (PAI 4): A Felelős Befektetések kizárási szabályzata szerint a fosszilis tüzelőanyagok kizárásra kerülnek a lehetséges befektetési köréből: Az energiaszektorban tevékenykedő valamennyi vállalat kizárásra kerül, csakúgy, mint a termikus szén kitermelő bányavállalatok. Csak azok a közmű cégek lehetnek részei a Felelős Befektetési alapok befektetési körének, amelyek megbízható, biztonságos és alacsony üvegházhatású gáz kibocsátású, energiahatékony villamosáram termelésére törekednek. A kizárás alól kivételt képeznek azok a vállalatok, amelyek által kibocsátott zöld kötvényekbe történő befektetések elősegítik az energiaátmenetet.

A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeket hátrányosan érintő tevékenységek (PAI 7): A felelős befektetéseket tartalmazó alapok nem fektetnek be olyan vállalatokba, amelyek a Földhasználat és a Biodiverzitás témakörökkel kapcsolatban magas vagy súlyos kifogásolhatósági pontszámot érnek el, valamint olyan vállalatokba, amelyek tevékenységei negatív hatással vannak a biológiai sokféleségre, de nem tesznek megfelelő intézkedéseket hatásuk csökkentésére, annak érdekében, hogy korlátozzák a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokat.

Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) Multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése (PAI 10.): A Felelős Befektetések kizárási szabályzata 1. Normákon alapuló szűrési kritériuma szerint többek között az ENSZ Globális Megállapodásában szereplő környezetvédelmi, társadalmi és irányítási kérdésekhez kapcsolódó elveket súlyosan megsértő cégek kizárásra kerülnek az Alap lehetséges befektetési eszközeinek kibocsátói köréből, mert üzleti tevékenységüket nem fenntartható módon végzik. Ezen túlmenően az Alapkezelő azt is vizsgálja, hogy a vállalatok tevékenysége sérti-e a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeit, az OECD multinacionális

vállalatokra vonatkozó iránymutatásait és az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveit (UNGP). **Vitatott fegyvereknek (gyalogsági aknáknak, kazettás lőszereknek, vegyi fegyvereknek és biológiai fegyvereknek) való kitértesség (PAI 14):** A Felelős Befektetések kizárási szabályzata 3.1 Vitatott fegyverrendszerekre vonatkozó kritériuma szerint minden olyan vállalat, amely valamilyen módon vitatott fegyverekkel, fegyverrendszerekkel hozható kapcsolatba, kizárásra kerül a lehetséges befektetési eszközök kibocsátói közül. A kizárási listán olyan vállalatok szerepelnek, amelyek részt vesznek vitatott fegyverrendszerek (illetve azok komponensei) fejlesztésében, tesztelésében, tárolásában vagy gyártásában. Ide tartoznak azok a fegyverrendszerek, amelyek használatát nemzetközi (és nemzeti) törvények tiltják, másrészt azok, amelyek betiltásának szükségességében teljeskörű a globális egyetértés. Ezen fegyverek a következők: nukleáris fegyverek, fűrtbombák és hordozóról leváló töltetek, vegyi és biológiai fegyverek, gyalogsági aknák (a Claymore Aknákat is beleértve), szegényített uránt és fehér foszfort tartalmazó fegyverek (gyújtó lőszerekben és egyéb fegyverekben használják). **A befektetést befogadó országok üvegházhatású gáz (ÜHG) intenzitása (PAI 15):** A kibocsátó országok klímaváltozáshoz történő káros hozzájárulása az üvegházhatású gáz intenzitásuk alapján mérhető. A befektetési politika megvalósítása során az éghajlatváltozás mérséklésének előmozdítása az alacsonyabb üvegházhatású gáz intenzitású országok előnyben részesítése által történik. **Társadalmi jogsértés által érintett befektetést befogadó országok (PAI 16):** a felelős befektetési körből kizárásra kerülnek azon országok által kibocsátott kötvények, amelyek nem felelnek meg a fenntarthatósági kritériumoknak. Kizárásra kerülnek továbbá a nemzetközi szankciókkal sújtott országok és az ellentmondásos rendszerű országok által kibocsátott eszközök is. Azok az országok tekinthetők úgy, hogy nem felelnek meg a fenntarthatósági kritériumoknak, amelyek például alul teljesítenek a Világbank Worldwide Governance Indikátorai alapján, nem ratifikálták vagy nem ültették át nemzeti jogszabályokba például a Nemzetközi Munkaügyi Szervezetnek a Munkahelyi Alapvető Jogokról és Elvekről szóló Nyilatkozatában meghatározott nyolc alapvető egyezményt, valamint például a 18 alapvető Nemzetközi Emberi Jogi Egyezmény legalább felét.

A fenntartható befektetéseket hozzáigazították-e az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ irányelvekhez? Részletek:

Igen.

Azon vállalatok, melyek súlyosan sértik az ENSZ Globális Megállapodás elvei alapján meghatározott helyes környezet, társadalmi és irányítási gyakorlatokat, kizárásra kerültek a lehetséges befektetések köréből. Ezen túlmenően értékeltük, hogy a vállalatok részt vesznek-e a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeinek, az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak és az ENSZ üzleti és emberi jogokra vonatkozó irányelveinek (UNGP) megsértésében.

Az Alap vállalta, hogy befektetésein keresztül tiszteletben tartja az ENSZ Emberi Jogok Egyetemes Nyilatkozatának minden betűjét és annak szellemiségét; a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet nyolc alapvető egyezményében az alapvető jogokra vonatkozóan szereplő elveket, amelyeket a munkahelyi alapelvekről és jogokról szóló nyilatkozat rögzít; az Óslakos népek jogairól szóló ENSZ-nyilatkozatot; az Egyesült Királyság Modern rabszolgaságról szóló törvényének rendelkezéseit, valamint egyéb nemzetközi és regionális emberi jogi egyezményeket, amelyek nemzetközileg elismert, a vállalati szektor által betartandó normákat tartalmaznak.

A KBC AM kibővíti a KBC Csoport „Emberi jogi” listáját azokkal a vállalatokkal, amelyek az alábbi belső szűrési feltételekbe ütköznek:

- azok a cégek, amelyek olyan alszektorokban tevékenykednek, amelyeknél az emberi jogok megsértését magas vagy súlyos kockázatúnak tekintik: az emberi jogokkal kapcsolatos ún. „kifogásolhatósági pontszám” értéke magas vagy jelentős kockázatot mutat.
- minden egyéb alszektorban tevékenykedő cég, ahol az emberi jogokkal kapcsolatban magas „a kifogásolhatósági pontszám”.

Az Alapkezelő felülvizsgál a fenti kritériumoknak megfelelő, valamint a KBC Csoport "Emberi jogi listáján" szereplő valamennyi vállalatot. A felülvizsgálat alapján dönt a következő lépésekről: párbeszédet kezdeményezhet az adott kibocsátóval bizonyos kérdések megoldásának ösztönzése érdekében, sikertelen kimenet esetén megszüntetheti meglévő pozícióját az adott kibocsátóban.

A negatív szűréssel kapcsolatos további információk jelen melléklet "**A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?**" című részében találhatók.

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket.



Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat explicit módon az alkalmazott kizárási politikákon keresztül vettük figyelembe.

További információ e melléklet "Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?" című részében található.



Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetései?

Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközök %-a	Ország
Magyar Államkötvény (HU0000404926)	Állami kibocsátás	21,57%	Magyarország

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referencia-időszakban a pénzügyi termék befektetéseinek legnagyobb arányát tették ki, azaz: 2024.01.01. – 2024.12.31 (referencia-időszak)

Magyar Államkötvény (HU0000404157)	Állami kibocsátás	19,73%	Magyarország
Magyar Államkötvény (HU0000406087)	Állami kibocsátás	7,95%	Magyarország
Magyar Államkötvény (HU0000404058)	Állami kibocsátás	7,41%	Magyarország



Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

A fenntartható befektetések aránya 96,39% volt a teljes portfólióban (ideértve a pénzeszközöket és a származtatott ügyleteket is).

Milyen volt az eszközallokáció?

Az Alap döntő részben rövid futamidejű, kormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból, ezen belül is elsősorban magyar állampapírokból álló portfóliót hozott létre.

A megengedett eszközkategóriákon belül az Alap Befektetéseinek 99,99%-a irányult környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetések felé, míg 0,01%-a egyéb befektetésekre. Az egyéb befektetések jellemzően olyan technikai jellegű befektetések, melyek speciális célokat hivatottak megvalósítani. Ilyenek lehetnek a pénzeszközök, illetve a származtatott ügyletek.

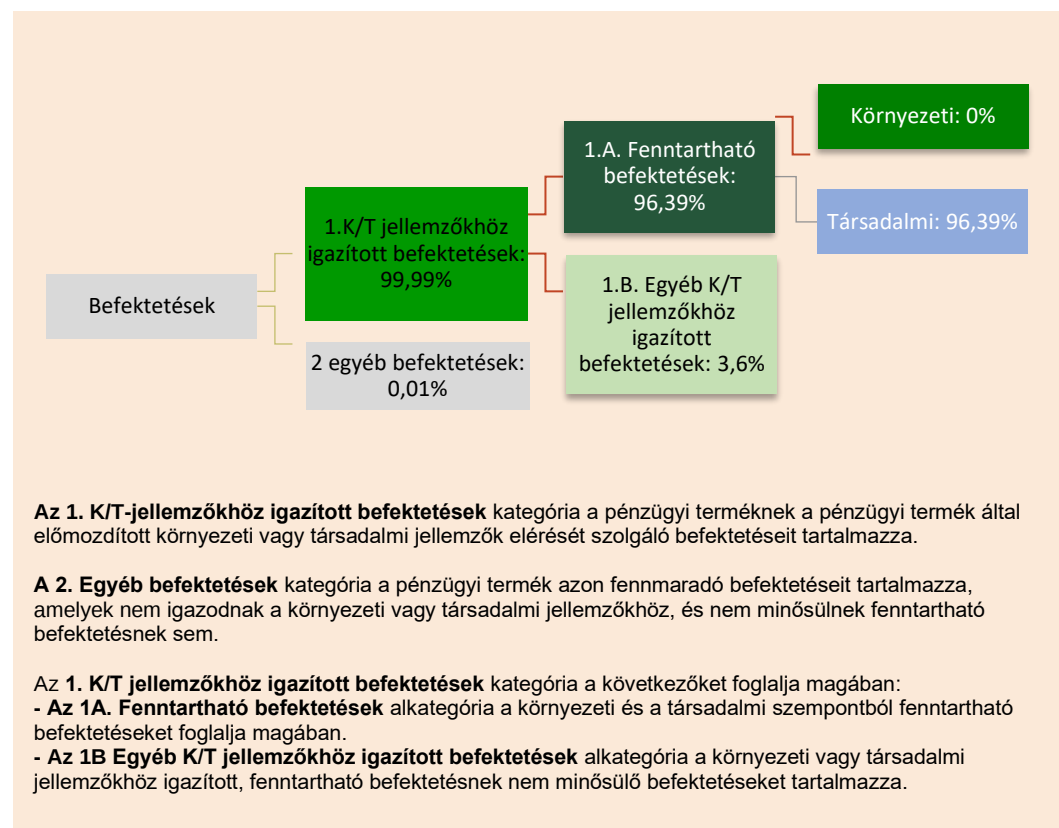
Az Alap portfóliója pénzeszközt (bankszámlán lévő likvid egyenleg) egyrészt likviditáskezelési céllal (pl. nagy mennyiségű vételi, vagy visszaváltási megbízás egyidejű teljesítése vált szükségessé a Forgalmazók által, ezért a vételi megbízások fedezeteként érkező összeg az Alapkezelő általi befektetésig, illetve az Alap portfóliójában lévő eszközök eladásából származó ellenérték a visszaváltási megbízások teljesítésének lezárultáig pénzeszközként van jelen a portfólióban), és az Alap által viselt költségek fedezetének biztosítására tartalmazott. A devizaárfolyam-kockázat kezelés eszközeként alkalmazott devizaárfolyam-fedezeti ügylet (származtatott ügylet) célja az volt, hogy az Alap devizakockázatát részben csökkentsék. Az Alap a környezeti vagy társadalmi jellemzők elérése érdekében nem alkalmazott származtatott ügyleteket. Az egyéb befektetések esetében nem érvényesültek a minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok.

A teljes portfólió 96,39%-át fektette az SFDR Rendelet 2. cikkének 17. pontja szerinti *fenntartható befektetésekre*, és 3,6%-át pedig egyéb, környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz igazított befektetésekre. A környezeti szempontból fenntartható befektetések 0%-ot, míg a társadalmi szempontból fenntartható befektetések 96,39%-ot tett ki.

Az Alap fenntartható befektetése az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljainak eléréséhez való hozzájárulásra vonatkozó értékelési módszertan alapján "fenntarthatónak" minősülő befektetésekből, zöld-, társadalmi- és fenntarthatósági kötvényekbe történő befektetésekből és a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján "fenntarthatónak" minősített eszközökből állt.

Az eszközallokáció az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.

További információk az e melléklet " Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez? " című részében találhatók.



● Mely gazdasági ágazatokban hajtottak végre befektetéseket?

2024.12.31-én az alábbi ágazatokban hajtottak végre befektetéseket az Alap esetében:

szektor	megoszlás %
Állami kibocsátások	87,34%
Állami kapcsolódású szervezetek	8,85%
Pénzügyi szolgáltatások	3,81%
Összesen	100,00%

Azon gazdaság ágazatok és alágazatok, amelyek fosszilis tüzelőanyagok feltárásából, bányászatából, kitermeléséből, termeléséből, feldolgozásából, tárolásából, finomításából vagy elosztásából - beleértve a szállítást, tárolást és kereskedelmet - származó jövedelemmel rendelkeznek, kizárásra kerülnek a lehetséges befektetések közül. Következésképpen az Alap nem fektetett be ezekbe az ágazatokba és alágazatokba. A kizárás alól kivételt képeznek azok a vállalatok, amelyek által kibocsátott zöld kötvényekbe történő befektetések elősegítik az energiaátmenetet.



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

Az uniós taxonómiának való megfelelés érdekében a **fosszilis gázra** vonatkozó kritériumok magunkban foglalják a kibocsátások korlátozását és a megújuló energiára vagy alacsony széndioxid-kibocsátású üzemanyagokra való átállást 2035 végéig. Az **atomenergia** esetében a kritériumok közé tartoznak az átfogó biztonsági és hulladékkezelési szabályok.

Az Alap nem törekedett arra, hogy a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2020/852. rendelete (Taxonómia Rendelet) szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektessen. Bár az Alap nem törekedett az uniós taxonómiához igazodó befektetésekbe való befektetésre, nem zárható ki, hogy az Alap tartalmazott az uniós taxonómiához igazodó befektetéseket. Az uniós taxonómiának megfelelő befektetések százalékos aránya 0% volt ebben az éves jelentéssel lefedett időszakban. Ez a százalékos arány egy negyedéves átlag, és olyan vállalatokba történő befektetéseket tartalmaz, amelyek bevételeinek legalább 20%-a az EU taxonómiai keretrendszerének megfelelő tevékenységekből származik (a Trucost adatai alapján). A KBC AM NV meghatározása szerint a vállalatokba történő befektetések csak akkor minősülnek az uniós taxonómiához igazodónak, ha a bevételek legalább 20%-a az EU taxonómia keretrendszeréhez igazodik. Az alapkezelők a rendelkezésre álló befektetéseik tárgyát képező vállalatokra vonatkozó fenntarthatósági adatokra támaszkodnak. Jelenleg nem áll rendelkezésre elegendő fenntarthatósági adat. Ez azzal a kockázattal jár, hogy a befektetési alapok jelenleg a befektetések nagyon alacsony százalékát jelentik az uniós taxonómiának megfelelő befektetésként.

● **A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektetett be, amelyek megfelelnek az uniós taxonómiának?²**



Igen:



Fosszilis gázba



Atomenergiába



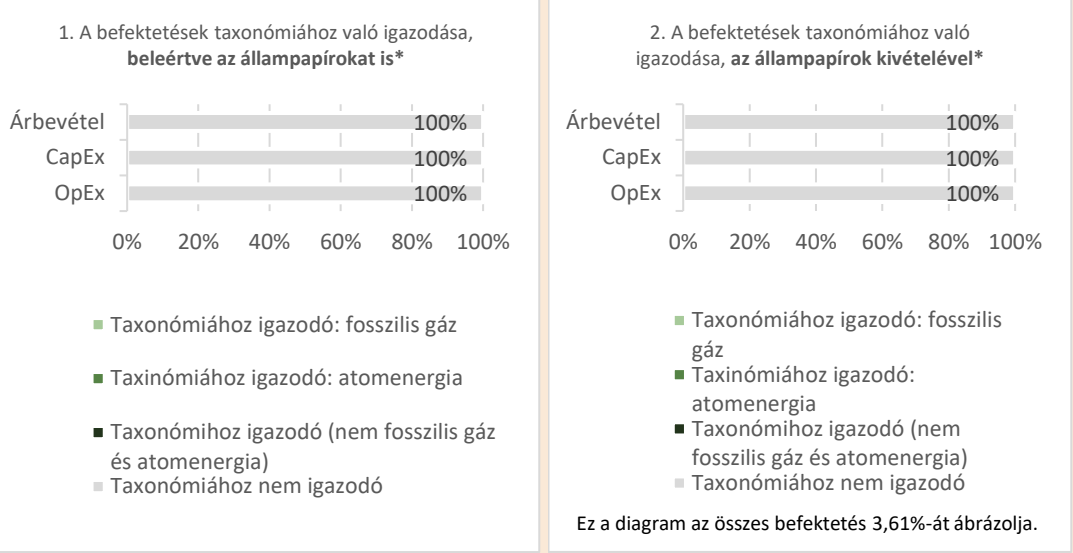
Nem

² A fosszilis gázzal és/vagy az atomenergiával kapcsolatos tevékenységek csak akkor felelnek meg az uniós taxonómiának, ha hozzájárulnak az éghajlatváltozás korlátozásához (éghajlatváltozás mérséklése), és nem sértik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit – lásd a bal oldali margón található magyarázó megjegyzést. Az uniós taxonómiának megfelelő, fosszilis gázzal és atomenergiával kapcsolatos gazdasági tevékenységekre vonatkozó teljes kritériumrendszert az (EU) 2022/1214 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet határozza meg.

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

- a befektetést befogadó vállalkozások zöld tevékenységeiből származó bevétel részesedését tükröző **árbevétel**.
- a befektetést befogadó vállalkozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való áttérés érdekében eszközölt befektetéseit mutató **tőkekiadások (CapEx)**
- a befektetést befogadó vállalkozások zöld operatív tevékenységeit tükröző **működési költségek (OpEx)**.

Az alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást.*



*E diagramok alkalmazásában az "állampapírok" minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak.

● **Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?**

nem alkalmazható

● **Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakokhoz?**

Az Alap 2023.12.15-től követi a megfelelő befektetési célokat.

A KBC Asset Management NV saját kutatásai és az adatszolgáltatóktól származó szolgáltatások alapján megállapította, hogy az előző pénzügyi évre vonatkozóan nem áll rendelkezésre elegendő megbízható, időszaki és ellenőrizhető adat azokról a kibocsátókról, amelyekbe befektetéseket eszközöltek. Ezért az előző referencia-időszaka vonatkozóan (amely 2023. december 15-től 2023. december 31-ig tartott) 0%-ban állapítottuk meg az uniós taxonómiához igazodó beruházások százalékos arányát.

Az uniós taxonómiának megfelelő befektetések százalékos aránya 0% volt ebben az éves jelentéssel lefedett időszakban. Ez a százalékos arány egy negyedéves átlag, és olyan vállalatokba történő befektetéseket tartalmaz, amelyek bevételeinek legalább 20%-a az EU taxonómiai keretrendszerének megfelelő tevékenységekből származik (a Trucost adatai alapján). A KBC AM NV meghatározása szerint a vállalatokba történő befektetések csak akkor minősülnek az uniós taxonómiához igazodónak, ha a bevételek legalább 20%-a az EU taxonómia keretrendszeréhez

A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzéseikhez való jelentős hozzájárulását.

Az átállási tevékenységek olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és többek között a legjobb teljesítménynek megfelelő üvegházhatásúgáz-kibocsátási szintekkel rendelkeznek.

igazodik. Az alapkezelők a rendelkezésre álló befektetéseik tárgyát képező vállalatokra vonatkozó fenntarthatósági adatokra támaszkodnak. Jelenleg nem áll rendelkezésre elegendő fenntarthatósági adat. Ez azzal a kockázattal jár, hogy a befektetési alapok jelenleg a befektetések nagyon alacsony százalékát jelentik az uniós taxonómiának megfelelő befektetésként.



Mekkora volt az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések részaránya?

A teljes portfólió 96,39%-át fektette az SFDR Rendelet 2. cikkének 17. pontja szerinti *fenntartható befektetésekké*. Az uniós taxonómiához nem igazodó környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések 0%-ot tettek ki.



Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

A társadalmi szempontból fenntartható befektetések 96,39%-ot tettek ki.



Milyen befektetések kerültek az "egyéb befektetések" kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

Az "egyéb" kategória a következő befektetéseket tartalmazta:

Eszköz	A befektetések célja és a minimális környezetvédelmi vagy társadalmi biztosítékok megléte
pénzeszköz (bankszámlán lévő likvid egyenleg	egyrészt likviditáskezelési céllal (pl. nagy mennyiségű visszaváltási megbízás egyidejű teljesítése vált szükségessé a Forgalmazók által, ezért az Alap portfóliójában lévő eszközök eladásából származó ellenérték pénzeszközként volt jelen a portfólióban a visszaváltási megbízások teljesítésének lezárultáig), másrészt az Alap által viselt költségek fedezetének biztosítására
devizaárfolyam fedezeti ügylet	A devizaárfolyam-kockázat kezelés eszközeként alkalmazott devizaárfolyam-fedezeti ügylet (származtatott ügylet) célja az volt, hogy az Alap devizakockázatát részben csökkentsék. Az Alap a környezeti vagy társadalmi jellemzők elérése érdekében nem alkalmazott származtatott ügyleteket.

Az egyéb befektetések esetében nem érvényesültek a minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok.



Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

Az Alap



olyan környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések, amelyek **nem veszik figyelembe az (EU) 2020/852 rendelet szerinti, a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó kritériumokat.**

- előmozdította a fenntarthatósági szempontoknak a kibocsátók (államok, nemzetek feletti szervezetek) döntéshozatali rendszerébe történő integrálását a jobb ESG-pontszámmal rendelkező kibocsátók előnyben részesítése által,
- előmozdította az éghajlatváltozás mérséklését az alacsonyabb üvegházhatású gáz-intenzitású kibocsátók előnyben részesítése által, figyelemmel az előre meghatározott üvegházhatású gáz intenzitási célkitűzésre;
- támogatta a fenntartható fejlődést az SFDR 2.(17) cikke szerinti fenntartható befektetésekbe történő befektetések által. Ezek a fenntartható befektetések elsősorban az ENSZ fenntartható fejlődési céljainak (UN Sustainable Development Goals) eléréséhez hozzájáruló kibocsátók eszközeibe (ideértve azokat az eszközöket is, melyek kibocsátóinak a KBC Asset Management ítéli oda a 'fenntartható fejlődés' minősítést a Felelős Tanácsadó Testület javaslata alapján) történő befektetésekből állnak. Emellett ide tartoznak a zöld-, társadalmi- és fenntarthatósági kötvényekbe történő befektetések is. Ezek a befektetések hozzájárulnak az Alap portfólió szinten vállalt SFDR 2.(17) cikke szerinti "fenntartható befektetések" minimum százalékos arányának eléréséhez.

Az Alap befektetéseinek át kellett esniük a negatív szűrésen. A negatív szűrés olyan konkrét kritériumok szerinti vizsgálat, amelyek teljesülése esetén az adott kibocsátó azonnal kizárássra került a felelős befektetési univerzumból.

A főbb kizárási kritériumok szerint kizárták többek között a fosszilis tüzelőanyagokat, a dohányiparban, a fegyvergyártásban, a szerencsejátékiparban, valamint a felnőtt szórakoztató iparban tevékenykedő kibocsátókat a felelős befektetési univerzumból.

Az élőállat- és élelmiszerárakhoz kapcsolódó pénzügyi eszközökbe történő befektetések szintén ki voltak zárva. Azok a vállalatok, amelyek jövedelmük legalább 5%-át szörme vagy különleges bőr előállításából, vagy jövedelmük 10%-át szörme vagy különleges bőr forgalmazásából szereztek, szintén ki voltak zárva.

A negatív szűrés azt is biztosította, hogy a tisztességtelen adózási gyakorlatokat ösztönző országokban székhellyel rendelkező kibocsátók, továbbá a környezetvédelem és a társadalmi felelősségvállalás alapelveit, valamint a helyes irányítási gyakorlatokat súlyosan megsértő kibocsátók (legmagasabb ESG kockázatú vállalatok, legrosszabb ESG pontszámmal rendelkező országok, a fenntarthatósági kritériumoknak nem megfelelő országok és ellentmondásos rendszerek (melyek tevékenysége súlyosan kifogásolható a vízbe történő kibocsátással, környezetszennyezéssel, hulladékgazdálkodással, nemek közötti egyenlőséggel kapcsolatban, valamint amelyek a biológiai sokféleségre negatív hatást gyakorolnak, azonban e negatív hatások csökkentésére nem tesznek megfelelő intézkedéseket)) szintén kizárássra kerültek a felelős befektetési univerzumból. A fenti lista nem teljeskörű és a Felelős Befektetési Tanácsadó Testület javaslata alapján módosítható.



A referenciamutatók

annak mérésére szolgáló indexek, hogy a pénzügyi termék képes-e elérni az általa előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest?

Az Alap az általa előmozdítani kívánt környezeti és társadalmi jellemzők, illetve fenntarthatósági célkitűzések teljesítése érdekében nem jelöltek ki referenciamutatót. Az Alap által használt, a Kezelési szabályzat 12. pontjában hivatkozott referenciamutató nem áll összhangban az Alap által előmozdítani kívánt környezeti és társadalmi jellemzőkkel és nem minősül az SFDR rendelet 8. cikk (1) bekezdés b) pontban foglalt okból kijelölt referenciamutatónak. Felhívjuk a Tisztelt Befektetők figyelmét, hogy az Alap által használt Referenciamutatót az Alapkezelő az Alap árfolyamteljesítményének összehasonlító bemutatására használja.

A vállalatok által kibocsátott eszközök esetében az Iboxx Euro Corporates Overall Total Return Index vonatkozásában kiszámított referenciaérték szolgált összehasonlítási alapként az Alap által megvalósítani kívánt ÜHG intenzitási cél összehasonlításához.

A kormányok, nemzetek feletti adósok és/vagy kormányokhoz kapcsolódó ügynökségek által kibocsátott eszközökbe történő befektetések esetében a feltörekvőpiaci referenciamutató (1/3 JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (USD EM) és 2/3 JP Morgan Government Bond Index-Emerging Market Global Diversified (Local currency EM)) indexkombináció vonatkozásában kiszámított értékek szolgálnak összehasonlítási alapként az Alap által támogatott egyes ESG-jellemzők (ESG pontszám, ÜHG intenzitás) összehasonlításához.

- ***Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?***
Nem alkalmazható
- ***Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?***
Nem alkalmazható
- ***Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?***
Nem alkalmazható
- ***Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?***
Nem alkalmazható