



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 rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap („az Alap”) 2024. július 30-tól 2024. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó 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. július 30-tól 2024. december 31-ig terjedő időszakra 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt 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 felméréseért 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 könyvvizsgálatáért 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 hívnunk 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, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005421

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap

2024. évi éves jelentés



Tárgyidőszak:	2024.07.30. - 2024.12.31.
Működési formája, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, származtatott alap
Futamidő:	határozott
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv ¹ alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Egyéb jellemző:	származtatott, az Alap nem gyűjtő- és nem cél-ÁÉKBV
Befektetési jegy neve:	K&H rugalmas európa befektetési jegy
Befektetési jegy ISIN azonosítója:	HU0000734942

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.)
Forgalmazó:	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.); Nagy Zsuzsanna

I. Vagyronkimutatás

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 rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap					
	2024.07.30		2024.12.31		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
pénzeszközök és kereskedelmi bankoknál elhelyezett fix-, változó kamatozású-, vagy zéró kupon betétek bankbetétek az Alap saját devizanemében	-	-	198 515	4,21%	-
az Európai Unió vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	-	0	0,00%	-
vállalati kötvények	-	-	4 511 680	95,70%	-
származtatott ügyletek: részvényswap ügyletek	-	-	4 157	0,09%	-
egyéb eszközök	-	-	35	0,00%	-
összes eszköz	-	-	4 714 387	100,00%	
kötelezettségek	-	-	14 461		
nettó eszközérték	-	-	4 699 926		

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap vonatkozásában az „értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás 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.

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 rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap

2024. évi éves jelentés



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma a tárgyidőszak végén

A sorozat megnevezése	befektetési jegy darabszám
K&H rugalmas európa befektetési jegy	4 574 852 887 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 rugalmas európa befektetési jegy	1,028939 Ft	2024.12.31

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

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap					
	2024.07.30		2024.12.31		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	-	-	0	0,00%	-
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	-	-	0	0,00%	-
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	-	-	0	0,00%	-
egyéb átruházható értékpapírok	-	-	0	0,00%	-
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	-	4 511 680	95,70%	-
pénzeszközök és kereskedelmi bankoknál elhelyezett fix-, változó kamatozású-, vagy zéró kupon betétek bankbetétek az Alap saját devizanemében	-	-	198 515	4,21%	-
származtatott ügyletek: részvényswap ügyletek	-	-	4 157	0,09%	-
egyéb eszközök	-	-	35	0,00%	-
összes eszköz	0	-	4 714 387	100,00%	

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

Az alap határozott futamideje 2024. július 30-án indult. Az alap tőkéje döntő részben kamatozó eszközökbe és egy derivatív ügyletbe került befektetésre. A 2024-es évben az alapon lévő kötvények a november december havi piaci hozam emelkedésnek köszönhetően szerényen teljesítettek és egyelőre a derivatív ügylet sem tudta érdemben növelni az alap eszközértékét.

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap

2024. évi éves jelentés



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

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap			
	2024.07.30	2024.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
befektetésekből származó jövedelem			
pénzügyi műveletek bevételei	-	15 018	-
pénzügyi műveletek ráfordításai	-	0	-
egyéb bevétel	-	726	-
kezelési költségek	-	17 931	-
a letétkezelő díjai	-	797	-
egyéb díjak és adók	-	4 049	-
nettó jövedelem	-	-7 033	-
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 értéksökkenése	-	133 663	-
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 rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap			
	2024.07.30	2024.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
E. Saját tőke	-	4 699 926	-
I. Induló tőke	-	4 574 853	-
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	-	4 638 342	-
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-	-63 489	-
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-	125 073	-
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-	-1 557	-
2. Értékelési különbözet tartaléka	-	133 663	-
3. Előző évek eredménye	-	0	-
4. Üzleti év eredménye	-	-7 033	-

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 rugalmas európa 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	4 707 246 061	1,028939	2024.12.31

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

Származékos ügyletek bemutatása:

Megnevezés: Euro Stoxx 50 Indexre szóló opció (K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap)

Lejárata: 2029.07.19

Fordulónapi árfolyam: 4 157 eFt

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap

2024. évi éves jelentés



		2024.
Származékos ügyletek értékelési különbözete		4 157
Összesen :		4 157

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.

Az Alap a tárgyidőszakban indult, befektetési politikája nem módosult a 2024. év során.

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
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 befektetőknek szánjuk, akik informáltak és tapasztaltak a befektetések területén, akik készek elfogadni kockázatosabb termékeket is befektetéseik között, annak érdekében, hogy növeljék a hozamot, azonban elfogadják, hogy adott esetben a befektetési jegyek névértékének akár jelentős részét is elveszíthetik. Továbbá akik megértették és elfogadják, hogy az Alap ajánlott tartási ideje megegyezik a visszahívási feltétel esetén az adott lehetséges megszűnési napig vagy a Végző lejárat napig tartó időszakkal, ami összhangban áll a befektetési időtávra vonatkozó céljaikkal.

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

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap

2024. évi éves jelentés



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 alkalmazott tőkeáttételt.

Nettó kockázati kitettség a tárgyidőszak végén (2024.12.31-én): 139,46 %.

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

XII. Mérleg (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

		2024
MÉRLEG: ESZKÖZÖK		07.30-12.31
A. Befektetett eszközök		0
I. Értékpapírok		0
1. Értékpapírok		0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0
B. Forgóeszközök		4 710 195
I. Követelések		0
1. Követelések		0
2. Követelések értékvesztése		0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0
II. Értékpapírok		4 511 680
1. Értékpapírok		4 382 174
2. Értékpapírok értékelési különbözete		129 506
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		140 669
2.2. egyéb értékelési különbözet		-11 163
III. Pénzeszközök		198 515
1. Pénzeszközök		198 515
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0
C. Aktív időbeli elhatárolások		35
1. Aktív időbeli elhatárolás		35
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		4 157
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		4 714 387

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap

2024. évi éves jelentés



		2024
MÉRLEG: FORRÁSOK		07.30-12.31
E. Saját tőke		4 699 926
I. Induló tőke		4 574 853
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke		4 638 342
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-63 489
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		125 073
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		-1 557
2. Értékelési különbözet tartaléka		133 663
3. Előző évek(ek) eredménye		0
4. Üzleti év eredménye		-7 033
F. Céltartalékok		0
G. Kötelezettségek		0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0
H. Passzív időbeli elhatárolások		14 461
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		4 714 387

XIII. Eredménykimutatás (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

		2024
EREDMÉNYKIMUTATÁS		07.30-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei		15 018
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		0
III. Egyéb bevételek		726
IV. Működési költségek		21 781
V. Egyéb ráfordítások		996
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0
VII. Tárgyévi eredmény		-7 033

XIV. Fenntarthatósággal kapcsolatos információk

Az Alapnak nem célja a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása, ennek megfelelően az Alap az SFDR (az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088. számú rendelet) 6. cikk szerinti terméknek tekintendő. Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

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

K&H rugalmas európa származtatott nyíltvégű alap

2024. évi éves jelentés



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 beárzni. 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, dohányáruké 4,4, a ruházkodási 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.

Budapest, 2025. április 16.

Bak Tibor
a KBC Asset Management NV nevében és képviselőként
a KBC AM N.V. Magyarországi Fióktelepe
elektronikusan aláírva

Kovácsné Dibusz Katalin

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