

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2024.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2024.01.01 - 2024.12.31.

Budapest, 2025. április 16.

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

	2023. 01.01-12.31.	2024. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
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

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

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. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	1 017
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	389 685 503	492 037 685

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	389 238 077	491 394 657
I. Induló tőke	293 291 610	347 139 773
1. Kibocsátott 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
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	389 685 503	492 037 685

Budapest, 2025. április 16.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H állampapír nyíltvégű befektetési alapot a Felügyelet 2013.09.30-án, 1111-535 lajstromszámon vette nyilvántartásba. Az Alap "I" sorozatának kibocsátása 2013.09.26-án és az "F" sorozatának 2017.03.29-én történt. Az "I" sorozat 2022.03.31-én visszavonásra került. Az alap 2024.08.13-én kelt H-KE-III-407/2024 sz. MNB határozati engedély szerint "r" sorozatot bocsátott ki. Az alap elnevezése 2023.12.15-2024.08.31 között K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű alap.

Az alap neve a továbbiakban 2024.09.01-től K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap.

Az Alap névre szóló befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatala útján Magyarországon létrehozott, határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű, ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje a Felügyelet által történő nyilvántartásba vételtől számítva határozatlan ideig tart.

A befektetési alap Alapkezelője 2020.06.30-ig a K&H Alapkezelő Zrt. volt, majd 2020.07.01-től az MNB H-KE-III-282/2020 számú 2020.06.12-i határozatában foglalt engedéllyel a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe. Ezt követően a Magyar Nemzeti Bank által kiadott KE-III-522/2021 számú határozat alapján a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja 2021. november 01-től vált az Alap kezelőjévé. Az Alap Letétkezelője és Vezető Forgalmazója mindvégig, változatlanul a K&H Bank Zrt. Az Alapkezelő részéről kijelölt személyek (az Alapkezelő nevében és képviselőként meghatalmazott KBC Asset Management NV Magyarországi Fióktelepe részéről) akik a beszámolót a kéjegyűkkel ellájták:

Bak Tibor	Vezető termékfejlesztési menedzser	2040 Budaörs, Zöldfa utca 7.
Kovácsné Dibusz Katalin	Pénzügyi vezető	1131 Budapest, Völgény utca 66.

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1013 Budapest, Krisztina körút 55., mint Felügyelet) a lent felsorolt alapok vonatkozásában engedélyezte K&H állampapír nyíltvégű befektetési alapjába történő beolvadást, tehát az Alapok Kbtv. 84.§ (1) a) pontja szerinti Egyesülését. Az egyesülés a befektetők számára költséget nem jelentett.

Megnevezés	Dátum	MNB Engedély száma	Beolvadási arány
K&H rövid állampapír nyíltvégű alap "normál" sorozat	2017.08.15.	H-KE-III-406/2017.	0,9600830
K&H rövid állampapír nyíltvégű alap "F" sorozat	2017.08.15.	H-KE-III-406/2017.	1,0430480
K&H forint pénzügyi nyíltvégű befektetési alap "normál" sorozat	2019.01.02.	H-KE-III-473/2018.	2,7085370
K&H forint pénzügyi nyíltvégű befektetési alap "E" sorozat	2019.01.02.	H-KE-III-473/2018.	1,0956320
K&H forint pénzügyi nyíltvégű befektetési alap "I" sorozat	2019.01.02.	H-KE-III-473/2018.	1,3161030
K&H tartós befektetés 2022 alapok nyíltvégű befektetési alap	2022.11.23.	H-KE-III-587/2022.	1,0193320

Az alap befektetési politikája és céljai, hozammal és tőkével kapcsolatos információi a hatályos Kezelési Szabályzatában találhatóak. A befektetési politika meghatározza azokat a világos célokat és szabályokat, ami alapján az alap befekteti a vagyonát. A befektetési politika azt is tartalmazza, hogy mit tekint az alap elérendő célnak a hozamok terén.

A K&H nyíltvégű alapok nem fizetnek hozamot automatikusan a tőkenövekményük terhére. Az Alapkezelő az Alap befektetéseinek elért nyereséget az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a befektetési jegyek visszaváltásával realizálhatják.

Az Alap Éves Jelentésére vonatkozó könyvvizsgálati kötelezettséget a KPMG Hungária Kft. (Székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31. Engedélyszáma: 000202.) teljesítette. Kijelölt könyvvizsgáló: Juhász Attila Sándor kamarai tagság száma: 006065.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a Debit & Credit Kft. (Székhelye: 2000 Szentendre, Körte köz 7), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785, an.: Korcsok Dorottya).

Az Alapkezelő a következő hirdetményi, közzétételi helyeket használja: az Alapkezelő és a Vezető Forgalmazó honlapja (www.khalapok.hu, www.kh.hu), valamint a www.kozzetetelekmnb.hu.

Az Alapkezelő minden rendszeres és rendkívüli eseményről tájékoztatja a Befektetőket a fenti közzétételi helyeken történő közzététellel. Az alap nettó eszközértékei, tájékoztatója, kezelési szabályzata, rövidített tájékoztatója, éves és féléves jelentései, havi portfóliójelentései, az alappal kapcsolatos hirdetmények letölthetők a közzétételi helyekről.

2. Számviteli politika főbb jellemzői:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000.évi C. törvényben, valamint a 215/2000.(XII.11.) számú Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti. Az Éves Beszámoló a fenti rendelet alapján kerül összeállításra. A Cash-Flow számítás a 215/2000. (XII.11.) Korm.rendelet 4.sz.melléklete szerint történt.

Az 'A.Befektetett eszközök' összesítő mérleg sor alábontása kiegészítésre került egy új mérleg sorral 'II.Hosszúlejáratú bankbetétek' megnevezéssel, mert a Kormányrendelet nem tartalmaz ilyen sort.

Az Alap eszközeit képező értékpapírokat és származékos ügyleteit az utolsó ismert kereskedési (piaci)-i árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja a fordulónapot követő január 31-e.

Az alap a devizakészleteket és a külföldi pénzügyekben kifejezett követeléseket és kötelezettségeket a Magyar Nemzeti Bank által közzétett: kötésnapra érvényes hivatalos devizaárfolyamon számított forint értéken veszi fel a könyveibe. (a forintért vásárolt devizát az érte fizetett forintösszegben) A fenti devizaeszközök, devizakövetelések és devizakötelezettségek fordulónapi értékelésekor a könyv szerinti értékhez viszonyított árfolyam-különbözetek összegének elszámolása a pénzügyi műveletek bevételei ill. ráfordításai között történik.

- Az alap devizás eszközei és forrásai a fordulónapi MNB árfolyamra kerülnek átértékelésre.
- A hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2%-os határértékeken kerültek rögzítésre.(Szt. 3§ 3.bek)
- A számviteli politika tárgyévi változását a Szt módosításainak átvezetése okozta.

3. Összehasonlíthatóság:
A beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Az Alap értékelése és Portfólió jelentése:

Portfólió jelentés

A Portfólió jelentés a beszámoló adatai alapján került összeállításra. Az alábbiakban található egy jegyre jutó nettó eszközérték nem egyezik meg a hivatalosan közzétett jelentésben szereplő értékkel, az eltérés magyarázata lentebb található.

Alapadatok:
Alap lajstromszáma: 1111-535
Alapkezelő neve: KBC Asset Management NV
Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	2023.	2024.
Tárgynap (T):	2023.12.31.	2024.12.31.
Saját tőke (forint):	389 238 076 743	491 394 656 406
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,327137	1,415553
Darabszám:	293 291 609 279	347 139 772 374

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: eFt

			2023.		2024.	
			Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK						
I/1. Hitelállomány: *	Futamidő:		0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:			447 426	100,00	643 028	100,00
Alapkezelői díj miatt			341 790	76,39	500 054	77,77
Letétkezelői díj miatt			24 141	5,40	34 157	5,31
Bizományosi díj miatt			0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt			0	0,00	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt			0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			35 206	7,87	48 801	7,59
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			46 289	10,34	60 016	9,33
I/3. Céltartalékok:			0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:			0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:			447 426	100,00	643 028	100,00
II. ESZKÖZÖK						
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Devizanem	M.e -tárgyév	307 671	0,08	18 378 002	3,73
. K&H Bankszámla	HUF		306 799	0,08	18 377 282	3,72
. K&H Bankszámla	EUR	1 755,18	872	0,00	720	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő	10 000 000	2,57	15 000 000	3,05
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			10 000 000	2,57	15 000 000	3,05
. Lekötés KHB 2024.04.10.			10 000 000	2,57	0	0,00
. Lekötés KHB 2025.12.16.			0	0,00	15 000 000	3,05
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték-tárgyév	378 327 803	97,07	458 612 755	93,20
II/4.1. Állampapírok (összes):			354 809 576	91,04	442 651 126	89,95
II/4.1.1. Kötvények (összes):			331 668 560	85,10	389 029 681	79,07
MÁK 2027/B	HUF	87 702 740 000	87 143 952	22,36	89 630 104	18,22
MÁK 2024/B	HUF		24 871 049	6,38	0	0,00
MÁK 2029/B	HUF	97 318 500 000	87 717 085	22,51	99 244 137	20,17
MÁK 2024/C	HUF		40 651 408	10,43	0	0,00
MÁK 2032/B	HUF	46 936 500 000	13 731 708	3,52	47 995 888	9,75
MÁK 2025/B	HUF		46 419 139	11,91	0	0,00
MÁK 2025/C	HUF	23 460 000 000	31 134 219	7,99	22 616 564	4,60
MÁK 2026/D	HUF	50 830 000 000	0	0,00	47 750 316	9,70
MÁK 2026/E	HUF	21 020 000 000	0	0,00	20 132 782	4,09
MÁK 2026/F	HUF	6 800 000 000	0	0,00	6 382 220	1,30
MÁK 2026/H	HUF	49 190 000 000	0	0,00	52 836 107	10,74
REPHUN 1.25 10/22/25	EUR	6 000 000	0	0,00	2 441 563	0,50

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap
(folytatás)

eFt

(folytatás)			2023.		2024.	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			23 141 016	5,94	4 692 666	0,95
D240221	HUF		4 117 107	1,06	0	0,00
D240430	HUF		5 061 404	1,30	0	0,00
D240821	HUF		8 159 176	2,09	0	0,00
D240320	HUF		5 803 329	1,49	0	0,00
DKJ 2025.04.30	HUF	3 000 000 000	0	0,00	2 951 133	0,60
DKJ 2025.08.21.	HUF	1 800 000 000	0	0,00	1 741 533	0,35
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00	48 928 779	9,93
MNB 2025.01.09.	HUF	48 928 778 500	0	0,00	48 928 779	9,93
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			23 518 227	6,03	15 961 629	3,25
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			23 518 227	6,03	15 961 629	3,25
MAEXIM 02/14/24	HUF		3 989 031	1,02	0	0,00
MAEXIM 03/01/28	HUF	6 000 000 000	6 024 786	1,55	5 951 287	1,21
MAEXIM 03/14/24	HUF		4 841 940	1,24	0	0,00
MAEXIM 04/17/24	HUF		5 003 264	1,28	0	0,00
MAEXIM 09/09/25	HUF		2 107 187	0,54	0	0,00
MAEXIM 10/21/25	HUF	1 500 000 000	1 552 019	0,40	1 535 377	0,31
MAEXIM 01/15/25	HUF	2 000 000 000	0	0,00	2 164 043	0,44
MAEXIM 02/12/25	HUF	500 000 000	0	0,00	530 865	0,11
MAEXIM 05/14/25	HUF	500 000 000	0	0,00	521 785	0,11
MAEXIM 06/11/25	HUF	1 000 000 000	0	0,00	1 038 973	0,21
MAEXIM 08/27/25	HUF	2 100 000 000	0	0,00	2 143 269	0,44
MAEXIM 09/09/25	HUF	2 000 000 000	0	0,00	2 076 030	0,42
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1 050 029	0,28	45 911	0,01
.	Aktív elhatárolás - járó kamat		1 050 029	0,28	45 911	0,01
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			0	0,00	1 017	0,01
.	Határidős devizaügyletek értékkülönbözete		0	0,00	1 017	0,01
Eszközök összesen:			389 685 503	100,00	492 037 685	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2024.12.31

ezer Ft

Megnevezés	ISIN kód	Mennyiség Db	Beszerzési érték	Értékelési különbözet		Piaci érték
				Kamat	Árfolyam	
MÁK 2027/B	HU0000404157	87 702 740 000	87 876 217	1 081 032	672 855	89 630 104
MÁK 2029/B	HU0000404926	97 318 500 000	95 721 103	684 826	2 838 208	99 244 137
MÁK 2032/B	HU0000406087	46 936 500 000	46 370 484	304 883	1 320 521	47 995 888
MÁK 2025/C	HU0000404058	23 460 000 000	20 962 062	22 496	1 632 006	22 616 564
MÁK 2026/D	HU0000403340	50 830 000 000	46 978 350	34 467	737 499	47 750 316
MÁK 2026/E	HU0000404611	21 020 000 000	19 369 594	218 550	544 638	20 132 782
MÁK 2026/F	HU0000404934	6 800 000 000	6 301 153	35 491	45 576	6 382 220
MÁK 2026/H	HU0000406160	49 190 000 000	52 246 820	909 004	-319 717	52 836 107
REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	6 000 000	2 439 237	5 899	-3 573	2 441 563
II/4.1.1. Kötvények (összes):			378 265 020	3 296 648	7 468 013	389 029 681
DKJ 2025.04.30	HU0000525068	3 000 000 000	2 821 209	116 057	13 867	2 951 133
DKJ 2025.08.21.	HU0000525100	1 800 000 000	1 701 985	36 459	3 089	1 741 533
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			4 523 194	152 516	16 956	4 692 666
MNB 2025.01.09.	HU0000626411	48 928 778 500	48 920 865	7 914	0	48 928 779
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			48 920 865	7 914	0	48 928 779
MAEXIM 03/01/28	HU0000362280	6 000 000 000	5 721 500	130 359	99 428	5 951 287
MAEXIM 10/21/25	HU0000362959	1 500 000 000	1 512 051	30 637	-7 311	1 535 377
MAEXIM 01/15/25	HU0000363395	2 000 000 000	2 023 935	163 033	-22 925	2 164 043
MAEXIM 02/12/25	HU0000363494	500 000 000	500 000	30 865	0	530 865
MAEXIM 05/14/25	HU0000363858	500 000 000	499 100	22 115	570	521 785
MAEXIM 06/11/25	HU0000363981	1 000 000 000	1 001 242	38 412	-681	1 038 973
MAEXIM 08/27/25	HU0000364187	2 100 000 000	2 100 000	43 269	0	2 143 269
MAEXIM 09/09/25	HU0000362850	2 000 000 000	2 023 352	68 110	-15 432	2 076 030
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			15 381 180	526 800	53 649	15 961 629
A piaci érték összesen:						458 612 755
A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:						459 201 065

Megjegyzés: A külföldi pénznemre szóló értékpapíroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.

Az eltérés oka és magyarázata a 7. oldalon részletesebben található.

Az értékpapírok kibocsátói:

Magyar Állam nevében eljáró AKK Zrt. És az EXIM Bank Zrt.

4. Az Alap értékelése és Portfólió jelentése (folytatás):

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon :

347 139 773 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

144 254 884 eFt

Az alap letétkezelője által a 2024.12.31-i bázissnappal 2025.01.02-án 2024.12.31-re számított Nettó Eszközérték Jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiak szerint tevődik össze:

- a beszámolóban a mérleg fordulónapjáig kerültek megállapításra a költségek és a kamatok, melyek elhatárolása lineáris módszerrel történt,
- az értékpapírok értékelése a beszámolóban az utolsó elismert piaci kereskedési árfolyamon történt,
- a beszámolóban a lekötött betét a Pénzeszközök sorban, míg a Nettó Eszközérték Jelentésben a Betétek sorban szerepel,
- a beszámolóban a külföldi pénznemre szóló értékpapírok, deviza bankszámlák MNB árfolyamon, míg a Nettó Eszközérték Jelentésben a K&H Bank által közzétett devizaárfolyamokon kerülnek értékelésre.

eFt

	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Bankbetétek	15 041 000	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	459 201 065	458 612 755
Pénzeszközök	18 381 255	33 378 002
Aktív időbeli elhatárolások	0	45 911
Származékos ügyletek értékelési különbözete	7 381	1 017
Eszközök összesen	492 630 701	492 037 685
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	643 023	643 028
Nettó eszközérték / Saját tőke	491 987 678	491 394 657

Forgalomban lévő jegyek (db)	347 139 772 374
Egy jegyre jutó NEE (Ft)	1,417261

Forgalomban lévő jegyek (db)	347 139 772 374	347 139 772 374
Nettó eszközérték / Saját tőke	491 987 661	491 394 657

Az egy jegyre jutó nettó eszközérték a Nettó eszközérték jelentés alapján:

	Nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték	
"Normál" sorozat	435 882 315 571	307 445 280 119	1,417756	HUF
"F" sorozat	56 036 667 934	39 626 883 489	1,414107	HUF
"r" sorozat	68 695 433	67 608 766	1,016073	HUF
Összesen :		347 139 772 374		

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban (beszerzési értéken) :

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	27 382 876 078	323 274 554 896	0	9 729 989 495	360 387 420 469
Február	29 770 508 278	335 817 930 876	0	10 577 019 930	376 165 459 084
Március	27 416 718 178	342 890 182 546	0	10 349 422 821	380 656 323 545
Április	22 877 952 500	342 890 182 546	0	994 788 436	366 762 923 482
Május	25 699 161 500	344 322 404 706	0	42 936 411	370 064 502 617
Június	25 699 161 500	351 921 633 536	0	6 746 542	377 627 541 578
Július	24 239 156 200	369 414 151 136	0	-154 234 088	393 499 073 248
Augusztus	19 547 397 600	363 942 855 736	30 959 545 000	711 817 364	415 161 615 700
Szeptember	13 907 835 600	350 954 907 806	44 943 480 000	16 827 710 758	426 633 934 164
Október	12 503 004 600	369 994 713 636	46 441 596 000	22 488 002 210	451 427 316 446
November	12 503 004 600	376 600 572 936	47 440 340 000	13 623 189 033	450 167 106 569
December	4 523 193 600	378 265 019 939	48 920 865 000	33 378 001 876	465 087 080 415

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása (tárgyévben havi bontásban), valamint az éves hozamok bemutatása:

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 1 Ft.

"Normál" sorozatú befektetési jegyek:		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2013.		0	7 866 609 995	440 652 213	7 425 957 782
2014.		7 425 957 782	69 104 858 854	21 714 423 899	54 816 392 737
2015.		54 816 392 737	62 470 607 070	51 736 486 447	65 550 513 360
2016.		65 550 513 360	9 841 065 552	32 612 238 184	42 779 340 728
2017.		42 779 340 728	43 691 656 291	24 721 062 993	61 749 934 026
2018.		61 749 934 026	21 682 562 962	48 478 258 551	34 954 238 437
2019.		34 954 238 437	17 307 768 534	16 015 069 467	36 246 937 504
2020.		36 246 937 504	16 545 633 885	21 052 754 701	31 739 816 688
2021.		31 739 816 688	5 591 521 609	17 268 502 221	20 062 836 076
2022.		20 062 836 076	188 137 768 150	28 693 742 361	179 506 861 865
2023.		179 506 861 865	167 986 549 157	100 291 680 135	247 201 730 887
2024.	Január	247 201 730 887	13 922 141 393	8 468 053 148	252 655 819 132
	Február	252 655 819 132	12 427 632 023	7 235 454 953	257 847 996 202
	Március	257 847 996 202	9 567 931 627	7 593 124 869	259 822 802 960
	Április	259 822 802 960	12 572 478 544	8 463 382 710	263 931 898 794
	Május	263 931 898 794	12 256 617 133	8 551 036 844	267 637 479 083
	Június	267 637 479 083	11 346 274 842	7 161 068 441	271 822 685 484
	Július	271 822 685 484	12 238 991 123	9 469 084 767	274 592 591 840
	Augusztus	274 592 591 840	16 644 864 745	5 511 918 332	285 725 538 253
	Szeptember	285 725 538 253	14 430 789 951	7 378 258 624	292 778 069 580
	Október	292 778 069 580	15 968 445 548	9 317 870 994	299 428 644 134
	November	299 428 644 134	13 819 169 136	8 570 984 631	304 676 828 639
	December	304 676 828 639	12 589 252 752	9 820 801 272	307 445 280 119

Mindösszesen az Alap indulásától:

768 011 190 876 460 565 910 757

* alapok egyesülésével átvett mennyiséggel.

"I" sorozatú befektetési jegyek:		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2015.		0	1 058 626 014	0	1 058 626 014
2016.		1 058 626 014	0	0	1 058 626 014
2017.		1 058 626 014	0	0	1 058 626 014
2018.		1 058 626 014	0	0	1 058 626 014
2019.		1 058 626 014	493 942 785	101 870 658	1 450 698 141
2020.		1 450 698 141	122 445 963	190 192 282	1 382 951 822
2021.		1 382 951 822	16 966 523	1 399 918 345	0
2022.		0	0	0	0

Mindösszesen az Alap indulásától:

1 691 981 285 1 691 981 285

"F" sorozatú befektetési jegyek:		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2017.		0	14 502 311 603	1 126 753 257	13 375 558 346
2018.		13 375 558 346	49 306 509 932	23 679 541 969	39 002 526 309
2019.		39 002 526 309	60 075 807 269	57 285 481 321	41 792 852 257
2020.		41 792 852 257	31 229 432 603	28 081 777 618	44 940 507 242
2021.		44 940 507 242	28 909 570 750	29 490 444 061	44 359 633 931
2022.		44 359 633 931	85 319 998 589	53 672 296 054	76 007 336 466
2023.		76 007 336 466	15 475 842 465	45 393 300 539	46 089 878 392
2024.	Január	46 089 878 392	8 500 146 030	1 695 834 251	52 894 190 171
	Február	52 894 190 171	195 504 259	0	53 089 694 430
	Március	53 089 694 430	6 916 494 379	8 365 023 939	51 641 164 870
	Április	51 641 164 870	0	16 591 016 424	35 050 148 446
	Május	35 050 148 446	0	9 987 203 539	25 062 944 907
	Június	25 062 944 907	313 740 517	680 587 099	24 696 098 325
	Július	24 696 098 325	7 187 434 036	355 596 567	31 527 935 794
	Augusztus	31 527 935 794	4 085 638 689	0	35 613 574 483
	Szeptember	35 613 574 483	7 049 465 627	4 552 042 615	38 110 997 495
	Október	38 110 997 495	89 079 826	3 214 680 945	34 985 396 376
	November	34 985 396 376	99 475 452	0	35 084 871 828
	December	35 084 871 828	4 542 011 661	0	39 626 883 489

Mindösszesen az Alap indulásától:

323 798 463 687 284 171 580 198

"r" sorozatú befektetési jegyek:		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2024.	Szeptember	0	21 568 980	0	21 568 980
	Október	21 568 980	15 441 956	39 837	36 971 099
	November	36 971 099	11 654 227	360 844	48 264 482
	December	48 264 482	19 986 822	642 538	67 608 766
Mindösszesen az Alap indulásától:			68 651 985	1 043 219	

Az Alap indulásától:

	Kibocsátás	Visszaváltás
	db	db
"f" sorozatú befektetési jegyek:	323 798 463 687	284 171 580 198
"i" sorozatú befektetési jegyek:	1 691 981 285	1 691 981 285
"n" sorozatú befektetési jegyek:	768 011 190 876	460 565 910 757
"r" sorozatú befektetési jegyek:	68 651 985	1 043 219
Összesen :	1 093 570 287 833	746 430 515 459

Egy forintnyi induló tőkére jutó NEÉ alapján számított éves hozam* :

Év	Hozam
2024.	6,66%
2023.	16,18%
2022.	8,17%
2021.	-0,36%
2020.	0,39%
2019.	1,21%
2018.	-2,56%
2017.	0,29%
2016.	1,66%
2015.	3,30%
2014.	2,57%
2013.	0,00%

* A hozamok meghatározása: a beszámoló alapján meghatározott egy jegyre jutó nettó eszközérték tárgyévi összegének és az előző évi hasonló összeg hányadosa szorozva százzal, és az így kapott százalékból kivonva százat.

7. Eredménykimutatás és Mérlegtételek bemutatása (eFt-ban) :

Pénzügyi műveletek bevételei:

	2023.	2024.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	37 545 485	31 635 075
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	1 687 813	13 361 739
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	17	59
Összesen :	39 233 315	44 996 873

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2023.	2024.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	2 925	3 363
Értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztesége	579 144	0
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	0	2 641
Összesen :	582 069	6 004

Egyéb bevételek:

	2023.	2024.
Kapott SDR bírság	27	19
Összesen :	27	19

Működési költségek :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	3 749 802	5 036 981
Letétkezelési díj	275 743	347 516
Felügyeleti díj	120 606	152 077
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	1 981	2 642
Bankköltség	761	431
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	28	30
Elemzési szolgáltatási díj	5 213	11 653
Összesen :	4 155 251	5 552 536

Egyéb ráfordítások:

	2023.	2024.
Befektetési alapokat terhelő kölönadó	181 505	217 023
Összesen:	181 505	217 023

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

	2023.	2024.
Értékpapírok beszerzési értéke	355 061 102	447 090 259
Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból	8 128 938	3 983 878
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	15 137 763	7 538 618
Összesen :	378 327 803	458 612 755

Ezen mérlegtételsorok további bemutatását a **Portfolio Jelentés** valamint az 5.oldalon található **Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése** kimutatás tartalmazza.

Pénzeszközök:

	Mennyiség	2023.	2024.
Elszámolási betétszámla HUF		306 799	18 377 282
Elszámolási betétszámla EUR	1 755,18	872	720
Lekötött betét KHB 2024.04.10		10 000 000	0
Lekötött betét KHB 2025.12.16		0	15 000 000
Összesen :		10 307 671	33 378 002

Aktív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Betéti számla járó kamata	1 050 029	45 911
Összesen :	1 050 029	45 911

Származékos ügyletek értékelési különbözete és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása:

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.

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2023.	2024.
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	896 738 057	1 093 570 288
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-603 446 447	-746 430 515
Induló tőke :	293 291 610	347 139 773
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	24 597 945	45 428 221
Értékelési különbözet	23 266 701	11 523 513
Előző év/ek eredménye	13 767 304	48 081 821
Üzleti év eredménye	34 314 517	39 221 329
Tőkeváltozás :	95 946 467	144 254 884
Saját tőke :	389 238 077	491 394 657

Passzív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	341 790	500 054
Letétkezelési díj	24 141	34 157
Felügyeleti díj	32 385	42 012
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	305	406
Befektetési alapok különadója	46 265	60 016
Elemzési szolgáltatási díj	1 399	5 177
Folyószámla-hitel kamat	24	0
Összesen :	447 426	643 028

8. Cash flow alakulása 2023-2024. években

	2023.	2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-5 738 075	-10 331 783
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül)±	-3 230 968	7 586 254
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	23 266 701	11 523 513
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	-1 641 499	-19 117 756
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	0	0
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-23 266 701	-11 522 496
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 014 097	1 004 118
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	148 489	195 601
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	0	-1 017
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-75 788 115	-41 272 964
17. Értékpapírok beszerzése -	-200 002 830	-1 029 826 457
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	86 669 230	956 918 418
19. Kapott hozamok +	37 545 485	31 635 075
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	46 541 558	74 675 077
20. Befektetési jegy kibocsátása +	224 282 881	269 654 728
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-177 738 398	-194 976 288
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamatok -	-2 925	-3 363
IV. Pénzeszközök változása ±	-34 984 632	23 070 330
Pénzeszközök nyitó értéke	45 292 303	10 307 671
Pénzeszközök záró értéke	10 307 671	33 378 002

9. Egyéb kiegészítések:

A befektetési alap kezeléséhez kapcsolódó jogok és kötelezettségek a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe (Átvevő) részére a Kbtv. 74.§. rendelkezései által meghatározott eljárási rendben 2020.07.01.-i napjával (az átruházásról rendelkező szerződés hatálybalépésével) átadásra kerültek a K&H Alapkezelő Zrt. (Átadó) részéről. A MNB H-KE-III-282/2020 számú 2020.06.12-i határozatában foglalt engedélyével. 2021. november 01-től az MNB által kiadott KE-III-522/2021. határozat alapján a befektetési alap kezelője a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja.

A befektetési alapkezelés 2020.07.01-i illetve a 2021.11.01-i átadása következtében felmerülő költség, díj az Alapokra vagy a befektetőkre nem került áthárításra.

Az Alap a tárgyidőszakban és a fordulónapon értékpapír-kölcsönzési és repo ügyletekkel, fedezeti, biztosítéki, óvadéki valamint garancia és kezességvállalási szerződésekkel nem rendelkezett.

A befektetési alap befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg. Ebből következően a befektetési alap munkavállalót nem foglalkoztat, járandóságot, hitelt nem folyósított magánszemélyek részére, ideértve az Alapkezelőnél foglalkoztatottakat és a vezetőségi tagokat.

Az Alap 2024.12.31-én 10.495.540 eFt és 2023.12.31-én 10.245.130 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	határozatlan

2. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

a) üzleti környezet

Az Alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések – környezeti terheléssel nem járt, és nem is fog, így erre külön figyelmet az Alapkezelőnek fordítania nem kell.

b) célja és stratégiája

Az Alap befektetési célja, hogy portfóliója döntő részben rövid futamidejű, kormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból, ezen belül is elsősorban magyar állampapírokból álljon. Az Alap számára bankbetétek, vállalati kötvények, befektetési alapok befektetési jegyei és származtatott ügyletek is megengedettek. Az Alapkezelő a megengedett eszközkategóriákon belül az Alap portfólióját úgy alakítja, hogy az mindenkor megfeleljen a 78/2014. (III. 14.) Kormányrendelet kötvényalapokra vonatkozó szabályainak, tekintettel arra, hogy az Alap típusa: kötvényalap.

Az Alap arra törekszik, hogy előmozdítsa a felelős magatartást, hozzájáruljon a klímaváltozás hatásainak csökkentéséhez és támogassa a fenntartható fejlődést, azáltal, hogy befektetéseit között azon kibocsátók értékpapírjait helyezi előtérbe, melyek hozzájárulnak a ENSZ Fentartható Fejlődés Céljaihoz. Az Alap ezeket a célkitűzéseket az Alapkezelő Felelős Befektetésekre vonatkozó módszertanával összhangban kívánja teljesíteni. Az Alap a fenntarthatósági szempontokat a befektetési politika megvalósítása során egy kétlépcsős, negatív szűrési és pozitív kiválasztási módszertan segítségével kívánja megvalósítani.

Az Alap az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088. számú rendeletének (SFDR rendelet) 8. cikke szerinti alap, amely környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 60%-a fenntartható befektetésekké történik. Továbbá az Alap befektetéseinek legalább 80%-át környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító eszközökbe fekteti. Azok a vállalkozások és szuverén kibocsátók által kibocsátott eszközök minősülnek környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító eszközöknek, melyek átestek a negatív szűrésen és hozzájárulnak legalább egy, a Felelős befektetési módszertan pozitív kiválasztási kritériumai által lefedett célkitűzés referencia portfólióval szembeni teljesítéséhez.

Az Alap neve 2024.09.01-től megváltozott. Új név: K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap. 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.

c) főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték. Az Alap Value at Risk mutatóját havonta számítjuk, értékével a hozamingadozásokat ellenőrizzük. Az Alap portfóliójában a tárgyidőszakban deviza forward ügyletek szerepeltek, melyekkel az alap devizakitettséget fedeztük. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a magyar állampapír piaci hozamgörbe fél év – egy év közötti szakaszának alakulása. A Forgalmazó, a Letétkezelő és az Alap Könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott. A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre. 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.

d) nemzetközi és hazai makrogazdasági körkép és kilátások

Nemzetközi gazdasági körkép

1. 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.

2. 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.

3. Főbb piaci folyamatok

A globális gazdaság jó teljesítménye, a csökkenő kamatkörnyezet és a technológiai szektor menetelése által a részvénytőzsiadatoknak 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 részvénytőzsiadatok 10%-ot, míg a feltörekvő részvénytőzsiadatok 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:

4. 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, dohányárúk 4,4, a ruházati cikkek 4,2, az egyéb cikkek 1,7%-kal emelkedtek. 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.

5. A 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.

6. 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.

e) a teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jelzői

Az Alap „normál” sorozatának 2024. évi hozama: 6,5%.

Az alap „F” sorozatának 2024. évi hozama: 7,76%

Az Alap „rendszeres” sorozatának 2024. évi nem évesített hozama: 1,61%, mely 2024.09.25. - 2024.12.31. időszakra vonatkozó nem évesített adat.

A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgydőszak során hozamot nem fizetett.

Budapest, 2025. április 16.

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