

K&H aranykosár felelős befektetés nyíltvégű befektetési kötvényalap

2024.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2024.01.01 - 2024.12.31.

Budapest, 2025. április 16.

K&H aranykosár felelős befektetés nyíltvégű befektetési kötvényalap

	2023. 01.01-12.31.	2024. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	4 505 627	13 616 153
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	254 345	153 762
III. Egyéb bevételek	56	219
IV. Működési költségek	897 326	2 335 014
V. Egyéb ráfordítások	31 560	83 511
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	3 322 452	11 044 085

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	138 280 914	164 763 215
I. Követelések	0	159 935
1. Követelések	0	159 935
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	138 143 680	164 363 210
1. Értékpapírok	130 115 174	157 850 170
2. Értékpapírok értékelési különbözete	8 028 506	6 513 040
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2 510 829	1 806 959
2.2. egyéb értékelési különbözet	5 517 677	4 706 081
III. Pénzeszközök	137 234	240 070
1. Pénzeszközök	137 234	240 070
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	862	43
1. Aktív időbeli elhatárolás	862	43
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	149 953	-151 708
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	138 431 729	164 611 550

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	138 167 992	164 376 710
I. Induló tőke	21 809 634	29 442 357
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	92 436 497	110 135 832
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-70 626 863	-80 693 475
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	116 358 358	134 934 353
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	90 167 682	99 516 719
2. Értékelési különbözet tartaléka	8 178 459	6 361 332
3. Előző évek(ek) eredménye	14 689 765	18 012 217
4. Üzleti év eredménye	3 322 452	11 044 085
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	95 695	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	95 695	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	168 042	234 840
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	138 431 729	164 611 550

Budapest, 2025. április 16.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H aranykosár nyíltvégű befektetési alapot a Felügyelet 1996.10.01-én, 1111-20 lajstromszámon vette nyilvántartásba. Az alap neve 2024.05.27-től K&H aranykosár felelős befektetés nyíltvégű befektetési kötvényalap.

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9., a továbbiakban: Felügyelet) 2023.június 02. napján kelt H-KE-III-259/2023. számú határozatával jóváhagyta az alap új "i" intézményi sorozatának kibocsátását. A sorozat kibocsátás napja 2024. március 06. Az „i” sorozatot azon Ügyfelek vásárolhatják, akik portfóliókezelési szerződés keretében az Alapkezelőtől portfóliókezelési szolgáltatást vesznek igénybe.

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.

Az alap befektetési politikája és céljai, hozammal és tőkével kapcsolatos információi a hatályos Kezelési Szabályzatában találhatók. A befektetési politika meghatározza azokat a világos célokat és szabályokat, ami alapján az alap befekteti a vagyont. 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 befektetéseiben elért nyereséget az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a befektetési jegyek visszaváltásával realizálhatják.

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 kéjjegyükkel ellátják :

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

Az Alap Éves Jelentésére vonatkozó könyvvizsgálati kötelezettséget a KPMG Hungária Kft. (Székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31. Engedélyszáma: 000202.) teljesítette . Kijelölt könyvvizsgáló: Nagy Zsuzsanna, kamarai tagság száma: 005421.

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.:Korcok 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 pénzügyi értékek 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 ártérkékelésre.

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: 1111-20
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):	138 167 991 860	164 376 709 705
Egy jegyre jutó NEÉ:	6,335181	5,583001
Darabszám:	21 809 634 820	29 442 357 248

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: eFt

			2023.		2024.	
			Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK						
I/1. Hitelállomány: *	Futamidő:		0	0,00	0	0,00
II/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:			253 037	100,00	234 840	100,00
Alapkezelői díj miatt			133 516	52,77	183 904	78,31
Letétkezelői díj miatt			8 216	3,25	11 633	4,95
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			1 182	0,47	18 297	7,79
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			110 123	43,51	21 006	8,95
II/3. Céltartalékok:			0	0,00	0	0,00
II/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:			0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:			253 037	100,00	234 840	100,00
II. ESZKÖZÖK						
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Devizanem	Me. -tárgyév	137 234	0,10	240 070	0,15
K&H Bankszámla HUF			40 488	0,03	237 986	0,14
K&H Bankszámla EUR 5 080,59			1 051	0,01	2 084	0,01
K&H Bankszámla collateral EUR			95 695	0,06	0	0,00
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00	159 935	0,10
Követelés collateral ügyletből EUR 390 000,00			0	0,00	159 935	0,10
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték-tárgyév	138 143 680	99,79	164 363 210	99,82
II/4.1. Állampapírok (összes):			130 381 235	94,19	156 480 338	95,04
II/4.1.1. Kötvények (összes):			125 786 899	90,87	155 194 638	94,25
MÁK 2024/B	HUF		1 516 406	1,10	0	0,00
MÁK 2024/C	HUF		7 926 783	5,73	0	0,00
MÁK 2025/B	HUF		6 316 013	4,56	0	0,00
MÁK 2025/C	HUF	1 650 000 000	6 882 302	4,97	1 590 679	0,97
MÁK 2026/D	HUF	14 030 000 000	4 626 875	3,34	13 179 951	8,01
MÁK 2026/E	HUF	3 010 000 000	2 930 046	2,12	2 882 953	1,75
MÁK 2026/F	HUF	3 750 000 000	2 732 502	1,97	3 519 606	2,14
MÁK 2026/H	HUF	15 330 000 000	12 888 558	9,31	16 466 304	10,00
MÁK 2027/A	HUF	6 400 000 000	3 528 538	2,55	5 899 309	3,58
MÁK 2027/B	HUF	23 650 000 000	23 140 339	16,71	24 169 734	14,67
MÁK 2028/A	HUF	6 885 000 000	3 141 712	2,26	7 053 209	4,27
MÁK 2028/B	HUF	2 550 000 000	1 531 158	1,11	2 502 822	1,52
MÁK 2029/A	HUF	2 395 000 000	1 691 188	1,22	2 058 226	1,25
MÁK 2029/B	HUF	30 580 000 000	24 606 489	17,78	31 185 085	18,94
MÁK 2030/A	HUF	4 500 000 000	2 653 025	1,92	3 903 380	2,37
MÁK 2031/A	HUF	3 940 000 000	2 353 926	1,70	3 328 858	2,02
MÁK 2032/A	HUF	9 500 000 000	4 144 592	2,99	8 526 906	5,18
MÁK 2032/B	HUF	14 460 000 000	4 658 552	3,37	14 786 372	8,98
MÁK 2033/A	HUF		848 115	0,61	0	0,00

K&H aranykosár felelős befektetés nyíltvégű befektetési kötvényalap
(folytatás)

eFt

			2023.		2024.	
II/4.1.1. Kötvények (folytatás):	Devizanem	Névérték-tárgyév				
MÁK 2034/A	HUF	700 000 000	0	0,00	507 368	0,31
MÁK 2035/A	HUF	4 040 000 000	1 123 487	0,81	4 229 048	2,57
MÁK 2038/A	HUF	2 111 340 000	1 281 773	0,93	1 404 453	0,85
MÁK 2041/A	HUF	1 890 000 000	727 375	0,53	1 214 732	0,74
REPHUN 1.125 04/28/26	EUR	4 000 000	1 453 527	1,05	1 610 018	0,98
REPHUN 1.25 10/22/25	EUR	9 000 000	2 459 323	1,78	3 663 032	2,23
REPHUN 5 02/22/27	EUR	1 500 000	624 295	0,45	664 696	0,40
REPHUN 4% 07/25/29	HUF	2 000 000	0	0,00	847 897	0,52
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			4 594 336	3,32	387 008	0,24
DKJ 2024.04.30.	HUF		2 009 987	1,45	0	0,00
DKJ 2024.02.21.	HUF		568 552	0,41	0	0,00
DKJ 2024.08.21.	HUF		2 015 797	1,46	0	0,00
DKJ 2025.08.21.	HUF	400 000 000	0	0,00	387 008	0,24
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00	898 692	0,55
MNB 2025.01.09.	HUF	900 000 000	0	0,00	898 692	0,55
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			7 762 445	5,60	7 882 872	4,78
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			7 762 445	5,60	7 882 872	4,78
MOL 1.5% 10/2027	EUR		138 289	0,10	0	0,00
CORDIA 2026/I	HUF		165 367	0,12	0	0,00
MAEXIM 01/17/24	HUF		576 146	0,42	0	0,00
MAEXIM 02/14/24	HUF		1 139 741	0,82	0	0,00
MAEXIM 03/01/28	HUF	1 200 000 000	1 205 168	0,87	1 190 419	0,72
MAEXIM 04/17/24	HUF		889 386	0,64	0	0,00
MAEXIM 05/23/24	HUF		1 985 891	1,43	0	0,00
MAEXIM 10/21/25	HUF	900 000 000	933 194	0,67	921 436	0,56
MFB 06/24/25	EUR	2 000 000	729 263	0,53	805 833	0,49
MAEXIM 15/01/25 8.5%	HUF	2 000 000 000	0	0,00	2 163 985	1,31
MAEXIM 02/12/25	HUF	500 000 000	0	0,00	531 190	0,32
MAEXIM 02/28/27	HUF	500 000 000	0	0,00	523 498	0,32
MAEXIM 05/14/25	HUF	500 000 000	0	0,00	521 786	0,32
MAEXIM 08/27/25	HUF	1 200 000 000	0	0,00	1 224 725	0,74
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):			862	0,01	43	0,01
. Aktív elhatárolás - járó kamat			862	0,01	43	0,01
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			149 953	0,10	-151 708	-0,08
. Határidős devizaügyletek értékkülönbözete			149 953	0,10	-151 708	-0,08
Eszközök összesen:			138 431 729	100,00	164 611 550	100,00

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

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2024.12.31.

ezer Ft

Megnevezés	ISIN kód	Mennyiség Db	Beszerzési érték	Értékelési különbözet		Piaci érték
				Kamat	Árfolyam	
MÁK 2025/C	HU0000404058	1 650 000 000	1 507 977	1 582	81 120	1 590 679
MÁK 2026/D	HU0000403340	14 030 000 000	12 407 820	9 513	762 618	13 179 951
MÁK 2026/E	HU0000404611	3 010 000 000	2 468 791	31 296	382 866	2 882 953
MÁK 2026/F	HU0000404934	3 750 000 000	3 145 328	19 572	354 706	3 519 606
MÁK 2026/H	HU0000406160	15 330 000 000	16 131 832	283 290	51 182	16 466 304
MÁK 2027/A	HU0000403118	6 400 000 000	5 480 588	34 192	384 529	5 899 309
MÁK 2027/B	HU0000404157	23 650 000 000	23 693 024	291 512	185 198	24 169 734
MÁK 2028/A	HU0000402532	6 885 000 000	6 848 555	89 128	115 526	7 053 209
MÁK 2028/B	HU0000405543	2 550 000 000	2 309 428	88 971	104 423	2 502 822
MÁK 2029/A	HU0000404603	2 395 000 000	1 927 166	29 134	101 926	2 058 226
MÁK 2029/B	HU0000404926	30 580 000 000	30 577 053	215 190	392 842	31 185 085
MÁK 2030/A	HU0000403696	4 500 000 000	3 595 092	48 822	259 466	3 903 380
MÁK 2031/A	HU0000403001	3 940 000 000	3 112 662	24 558	191 638	3 328 858
MÁK 2032/A	HU0000405550	9 500 000 000	8 196 014	45 743	285 149	8 526 906
MÁK 2032/B	HU0000406087	14 460 000 000	14 353 099	93 927	339 346	14 786 372
MÁK 2034/A	HU0000404892	700 000 000	469 373	8 285	29 710	507 368
MÁK 2038/A	HU0000403555	2 111 340 000	1 349 402	11 280	43 771	1 404 453
MÁK 2041/A	HU0000404165	1 890 000 000	1 117 562	38 836	58 334	1 214 732
REPHUN 1.125 04/28/26	XS2161992198	4 000 000	1 401 408	12 488	196 122	1 610 018
REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	9 000 000	3 389 576	9 536	263 920	3 663 032
REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	1 500 000	585 366	26 303	53 027	664 696
REPHUN 4% 07/25/29	XS2753429047	2 000 000	843 742	14 291	-10 136	847 897
II/4.1.1. Kötvények (összes):			149 080 898	1 480 135	4 633 605	155 194 638
MAEXIM 03/01/28	HU0000362280	1 200 000 000	1 144 300	26 072	20 047	1 190 419
MAEXIM 10/21/25	HU0000362959	900 000 000	907 829	18 382	-4 775	921 436
MFB 06/24/25	XS2010030752	2 000 000	722 560	5 871	77 402	805 833
MAEXIM 15/01/25 8.5%	2 000 000 000	2 023 935	162 975	0	-22 925	2 163 985
MAEXIM 02/12/25	500 000 000	500 000	31 190	0	0	531 190
MAEXIM 02/28/27	500 000 000	494 782	27 247	0	1 469	523 498
MAEXIM 05/14/25	500 000 000	499 100	22 115	0	571	521 786
MAEXIM 08/27/25	1 200 000 000	1 200 000	24 725	0	0	1 224 725
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3 042 941	50 325	71 789	7 882 872
DKJ 2025.08.21.	HU0000525100	400 000 000	378 219	8 102	687	387 008
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			378 219	8 102	687	387 008
MNB 2025.01.09.	HU0000626411	900 000 000	898 547	145	0	898 692
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			898 547	145	0	898 692
A piaci érték összesen:						164 363 210
A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:						164 474 972

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
MOL Nyrt.
CORDIA ZRt.
EXIM Bank Zrt

nevében eljáró ÁKK Zrt.
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
MNB

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 29 442 357 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 134 934 353 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 és származékos ügyletek értékelése a beszámolóban az utolsó elismert piaci kereskedési árfolyamon történt,

- 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,

- az Alap beszámolójában Követelésként került kimutatása a JPM-nek nyújtott 390.000 EUR (159.935 eFt) collateral összege és míg a NEÉ-ben a Pénzeszközök között jelenik meg.

	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	159 935
Értékpapírok	164 474 972	164 363 210
Pénzeszközök	399 877	240 070
Aktív időbeli elhatárolások	0	43
Származékos ügyletek értékelési különbözete	-123 604	-151 708
Eszközök összesen	164 751 245	164 611 550
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	234 838	234 840
Nettó eszközérték / Saját tőke	164 516 407	164 376 710

Forgalomban lévő jegyek (db)	29 442 357 248
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	5,587746

Forgalomban lévő jegyek (db)	29 442 357 248	29 442 357 248
Nettó eszközérték / Saját tőke	164 516 408	164 376 710

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

	Nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték
normál	158 359 492 873	23 623 872 655	6,703367 HUF
"I"	6 156 914 312	5 818 484 593	1,058165 HUF

29 442 357 248

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

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	6 152 750 462	136 622 772 834	0	11 934 063	142 787 457 359
Február	8 451 587 362	146 338 969 834	0	31 508 131	154 822 065 327
Március	8 451 587 362	149 063 393 234	0	-115 445 376	157 399 535 220
Április	5 207 100 800	149 063 393 234	0	-72 477 336	154 198 016 698
Május	4 316 861 600	148 713 608 254	0	188 412 754	153 218 882 608
Június	4 316 861 600	146 940 645 559	0	82 931 341	151 340 438 500
Július	4 316 861 600	147 096 406 304	0	-100 533 860	151 312 734 044
Augusztus	4 695 080 400	146 944 925 054	798 956	881 564 108	152 522 368 518
Szeptember	4 695 080 400	145 093 063 879	2 396 986	-597 783 242	149 192 758 023
Október	4 036 855 300	146 817 554 459	1 997 488	414 200 567	151 270 607 814
November	3 190 265 800	148 708 754 349	0	-60 517 908	151 838 502 241
December	378 218 800	149 080 898 784	898 546 500	240 073 339	150 597 737 423

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

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 1 Ft.

		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
Év	Hónap	db	db	db	db	
2000. **		4 241 187 277	13 684 568 458	12 491 321 168	5 434 434 567	10,89%
2001.		5 434 434 567	1 668 889 065	3 127 607 201	3 975 716 431	10,82%
2002.		3 975 716 431	9 326 695 077	3 333 872 791	9 968 538 717	8,46%
2003.		9 968 538 717	8 991 330 945	9 280 239 724	9 679 629 938	3,37%
2004.		9 679 629 938	1 484 282 247	5 321 508 373	5 842 403 812	10,87%
2005.		5 842 403 812	4 976 991 173	4 105 530 089	6 713 864 896	6,95%
2006.		6 713 864 896	451 625 343	4 004 081 770	3 161 408 469	5,23%
2007.		3 161 408 469	1 148 552 802	1 265 908 976	3 044 052 295	6,26%
2008.		3 044 052 295	250 019 656	1 422 508 219	1 871 563 732	5,84%
2009.		1 871 563 732	1 092 409 249	525 380 524	2 438 592 457	9,87%
2010.		2 438 592 457	961 612 252	1 321 105 007	2 079 099 702	5,02%
2011.		2 079 099 702	171 824 336	652 909 839	1 598 014 199	3,31%
2012.		1 598 014 199	269 326 982	449 985 447	1 417 355 734	10,49%
2013.		1 417 355 734	4 407 107 698	2 766 618 052	3 057 845 380	7,85%
2014.		3 057 845 380	1 363 618 011	1 441 643 853	2 979 819 538	2,62%
2015.		2 979 819 538	1 733 240 983	936 060 329	3 777 000 192	2,15%
2016.		3 777 000 192	6 158 407 999	1 699 305 080	8 236 103 111	2,95%
2017.		8 236 103 111	3 091 690 744	3 263 646 726	8 064 147 129	1,25%
2018.		8 064 147 129	753 386 778	3 728 707 804	5 088 826 103	-0,48%
2019.		5 088 826 103	554 270 028	1 539 865 168	4 103 230 963	2,29%
2020.		4 103 230 963	662 180 959	1 016 497 466	3 748 914 456	1,56%
2021.		3 748 914 456	2 754 206 180	2 398 901 652	4 104 218 984	-3,05%
2022.		4 104 218 984	2 002 106 366	2 727 884 132	3 378 441 218	2,18%
2023.		3 378 441 218	20 236 966 783	1 805 773 181	21 809 634 820	18,53%
2024.	Január	21 809 634 820	3 652 372 726	419 658 915	25 042 348 631	
	Február	25 042 348 631	2 065 768 610	448 059 334	26 660 057 907	
	Március	26 660 057 907	938 653 161	1 309 214 446	26 289 496 622	
	Április	26 289 496 622	851 703 197	1 535 071 235	25 606 128 584	
	Május	25 606 128 584	332 502 896	746 892 109	25 191 739 371	
	Június	25 191 739 371	255 835 497	592 914 029	24 854 660 839	
	Július	24 854 660 839	798 142 014	1 147 136 397	24 505 666 456	
	Augusztus	24 505 666 456	603 539 563	364 351 659	24 744 854 360	
	Szeptember	24 744 854 360	441 338 426	640 295 826	24 545 896 960	
	Október	24 545 896 960	405 506 594	639 474 527	24 311 929 027	
	November	24 311 929 027	461 835 353	634 319 765	24 139 444 615	
	December	24 139 444 615	244 176 334	759 748 294	23 623 872 655	
Mindösszesen az Alap indulásától:			99 246 684 485	79 863 999 107		

*** A 2000-es évi nyitó adat egyenlege magában foglalja az induló 1996-1999-es évek teljes forgalmát.

"i" sorozat		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2024.	Március	0	3 807 192 866	0	3 807 192 866
	Április	3 807 192 866	51 273 043	17 037 004	3 841 428 905
	Május	3 841 428 905	130 473 983	0	3 971 902 888
	Június	3 971 902 888	277 529 170	0	4 249 432 058
	Július	4 249 432 058	1 857 039 253	58 476 739	6 047 994 572
	Augusztus	6 047 994 572	0	309 181 404	5 738 813 168
	Szeptember	5 738 813 168	0	322 682 522	5 416 130 646
	Október	5 416 130 646	30 602 974	0	5 446 733 620
	November	5 446 733 620	493 848 734	0	5 940 582 354
	December	5 940 582 354	0	122 097 761	5 818 484 593
Mindösszesen az Alap indulásától:			6 647 960 023	829 475 430	

Az Alap indulásától:

	Kibocsátás	Visszaváltás
	db	db
"n" sorozatú befektetési jegyek:	103 487 871 762	79 863 999 107
"i" sorozatú befektetési jegyek:	6 647 960 023	829 475 430
Összesen :	110 135 831 785	80 693 474 537

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

Év	Hozam
2024.	-11,87%
2023.	18,53%

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

7. Eredménykimutatás és Mérlegkételemek bemutatása (eFt-ban) :**Pénzügyi műveletek bevételei:**

	2023.	2024.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	3 749 089	10 680 037
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	572 339	2 790 470
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	167 391	53 923
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	16 808	91 723
Összesen :	4 505 627	13 616 153

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2023.	2024.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	956	4 165
Értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztesége	243 832	99 441
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	0	39 534
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	9 557	10 622
Összesen :	254 345	153 762

Egyéb bevételek:

	2023.	2024.
Egyéb bevétel (SDR térítés)	56	219
Összesen :	56	219

Működési költségek :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	820 565	2 133 343
Letétkezelési díj	50 496	133 616
Felügyeleti díj	22 142	58 697
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	1 486	2 642
Bankköltség	524	893
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	28	30
Elemzési szolgáltatási díj	968	4 587
Összesen :	897 326	2 335 014

Egyéb ráfordítások:

	2023.	2024.
Befektetési alapokat terhelő kölönadó	31 560	83 511
Összesen:	31 560	83 511

Követelések :

	2023.	2024.
Követelés collateral ügyletből	0	159 935
Összesen :	0	159 935

A JPM-nek nyújtott 390.000 EUR collateral összege

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

	2023.	2024.
Értékpapírok beszerzési értéke	130 115 174	157 850 170
Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból	2 510 829	1 806 959
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	5 517 677	4 706 081
Összesen :	138 143 680	164 363 210

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		40 488	237 986
Elszámolási betétszámla EUR	5 080,59	1 051	2 084
Bankszámla collateral EUR		95 695	0
Összesen :		137 234	240 070

Aktiv időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Betéti számla járó kamata	862	43
Összesen :	862	43

Származékos ügyletek értékelési különbözete és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása:**Határidős deviza ügyletek bemutatása:**

		Határidős ügylet			
		szerződés szerinti értéke		piaci értéke	
	devizanem	Deviza mennyiség	forintban (eFt)	értéke forintban (eFt)	eredmény (eFt)
2023.12.31-én :	EURHUF240212-eladás	986 000	-399 538	-380 586	18 952
	EURHUF240830-eladás	9 373 000	-3 808 875	-3 688 250	120 625
	EURHUF241021-eladás	1 556 000	-624 036	-614 516	9 520
	EURHUF241122-eladás	1 905 000	-755 050	-754 194	856
	Összesen:		-5 587 499	-5 437 546	149 953
2024.12.31-én :	EURHUF250228-eladás	8 500 000	-3 388 939	-3 518 319	-129 380
	EURHUF250416-eladás	1 556 100	-634 129	-647 229	-13 100
	EURHUF250522-eladás	2 890 000	-1 205 125	-1 206 809	-1 684
	EURHUF251022-eladás	3 037 500	-1 282 497	-1 289 856	-7 359
	EURHUF251210-eladás	2 086 000	-890 243	-890 428	-185
	Összesen:		-7 400 933	-7 552 641	-151 708

Az EURHUF240212 ügylet lezárása 17.920 eFt nyereséget eredményezett.

Az EURHUF240830 ügylet lezárása 15.872 eFt nyereséget eredményezett.

Az EURHUF241021 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt.

Az EURHUF241122 ügylet lezárása 25.444 eFt veszteséget eredményezett.

Az EURHUF2500228 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt. Ezen dátumon túli ügyletek eredménye a beszámoló aláírásakor még nem ismertek.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt határidős deviza ügyleteken 53.923 eFt nyereséget és 39.534 eFt veszteséget realizált. Ezen ügyletek elszámolását a I. Pénzügyi műveletek bevételei és II. Pénzügyi műveletek ráfordításai tartalmazzák.

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2023.	2024.
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	92 436 497	110 135 832
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-70 626 863	-80 693 475
Induló tőke :	21 809 634	29 442 357
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	90 167 682	99 516 719
Értékelési különbözet	8 178 459	6 361 332
Előző év/ek eredménye	14 689 765	18 012 217
Üzleti év eredménye	3 322 452	11 044 085
Tőkeváltozás :	116 358 358	134 934 353
Saját tőke :	138 167 992	164 376 710

Rövid lejáratú kötelezettségek

	2023.	2024.
Kötelezettség collateral ügyletből	95 695	0
Összesen :	95 695	0

Passzív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	133 516	183 904
Letétkezelési díj	8 216	11 633
Felügyeleti díj	10 100	14 704
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 205
Könyvelési díj	229	406
Befektetési alapok különadója	14 428	21 006
Elemzési szolgáltatási díj	436	1 982
Összesen :	168 042	234 840

8. Cash flow alakulása 2023-2024. években

	2023.	2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-5 109 030	-3 012 267
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	-426 637	364 048
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	8 178 459	6 361 332
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	-4 919 887	-3 508 172
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	0	159 935
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-8 028 506	-6 513 040
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	95 695	-95 695
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-723	819
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	142 522	66 798
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	-149 953	151 708
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-103 629 634	-13 862 492
17. Értékpapírok beszerzése -	-132 048 799	-95 067 863
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	24 670 076	70 525 334
19. Kapott hozamok +	3 749 089	10 680 037
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	108 697 895	16 977 595
20. Befektetési jegy kibocsátása +	119 477 162	77 662 839
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-10 778 311	-60 681 078
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése - (folyószámla-hitel)	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamatok -	-956	-4 165
IV. Pénzeszközök változása	-40 769	102 836
Pénzeszközök nyitó értéke	178 003	137 234
Pénzeszközök záró értéke	137 234	240 070

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 3.951.010 eFt és 2023.12.31-én 3.584.700 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

K&H aranykosár felelős befektetés nyíltvégű befektetési kötvényalap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H aranykosár felelős befektetés nyíltvégű befektetési 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 Alap arra törekszik, hogy előmozdítsa a felelős magatartást, hozzájáruljon a klímaváltozás hatásainak csökkentéséhez és támogassa a fenntartható fejlődést, azáltal, hogy befektetéseinek 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 pénzügyi célja a tőkenövekedés.

Az Alap a fenntarthatósági szempontokat a befektetési politika megvalósítása során egy kétféle, negatív szűrési és pozitív kiválasztási módszertan segítségével kívánja megvalósítani

Az Alap az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közvéleményekről 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 2024.05.27-től megváltozott. Új név: K&H aranykosár felelős befektetési nyíltvégű befektetési kötvényalap. 2025.03.06-án az Alapban új "i" sorozat került kibocsátásra. 2024. május 27-i hatállyal az Alap Kezelési Szabályzatában a befektetési politika módosításra került alábbiakban: Portfólió szintű célkitűzések kerülnek meghatározásra a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetések minimum százalékos arányára, valamint az SFDR rendelet szerinti fenntartható befektetések minimum százalékos arányára vonatkozóan, továbbá kifejtésre kerül a Felelős befektetési módszertan, amely alapján az Alap ezeket a célokat teljesíteni kívánja és módosultak a befektetési limitek. A Díjakat tartalmazó fejezet módosításra került: a könyvelési és könyvvizsgálati díj maximális mértékének emelése, forgalmazók körének változása, valamint változott az Alap és a befektetési jegyek neve is. Az 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított rendelkezések alkalmazásának kezdőidőpontja: 2024. szeptember 1. és a további befektetési szabályokat érintő változások hatálybalépésének dátuma: 2024. október 1., ezen felsorolt változtatások alábbiakat foglalták magukba: a befektetési politikát tartalmazó fejezet módosítása, az Alap számára megengedett eszközkategóriák módosítása, és a befektetési limitek módosítása.

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 és öt év feletti 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 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 beárazni. 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 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.

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 jegybanks 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: 5,81%.

Az Alap „I” sorozatának 2024. évi nem évesített hozama: 5,82%, mely 2024.03.06. - 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	