

K&H Európa alapok nyíltvégű befektetési alapja

2024.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2024.01.01 - 2024.12.31.

Budapest, 2025. április 16.

K&H Európa alapok nyíltvégű befektetési alapja

	2023. 01.01-12.31.	2024. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 344 623	353 582
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	109 238	593 283
III. Egyéb bevételek	12 099	15 431
IV. Működési költségek	247 798	299 136
V. Egyéb ráfordítások	6 371	7 933
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	993 315	-531 339

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	13 423 209	16 868 244
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	12 714 164	16 137 284
1. Értékpapírok	10 794 352	12 375 496
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 919 812	3 761 788
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2 305 360	3 128 143
2.2. egyéb értékelési különbözet	-385 548	633 645
III. Pénzeszközök	709 045	730 960
1. Pénzeszközök	709 045	730 960
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	5 513	4 228
1. Aktív időbeli elhatárolás	5 513	4 228
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-80 476	2 827
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	13 348 246	16 875 299

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	13 324 639	16 843 834
I. Induló tőke	6 870 794	8 202 873
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	44 539 879	47 279 381
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-37 669 085	-39 076 508
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	6 453 845	8 640 961
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	3 180 568	3 973 744
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 839 336	3 764 615
3. Előző évek(ek) eredménye	440 626	1 433 941
4. Üzleti év eredménye	993 315	-531 339
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	23 607	31 465
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	13 348 246	16 875 299

Budapest, 2025. április 16.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H unió alapok nyíltvégű befektetési alapját a Felügyelet 1999.09.30-án, 1111-91 lajstromszámon vette nyilvántartásba. Az alap 2021.07.16-án nevet váltott : K&H Európa alapok nyíltvégű befektetési alapja .

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 EUR sorozatú befektetési jegyeinek kibocsátása 2009. november 16-án indult azzal a céllal, hogy az alapot euróban is elérhetővé tegye a befektetők számára. A sorozat névértéke 1 db = 1 EUR.

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9., a továbbiakban: Felügyelet) 2023.június 02. napján kelt H-KE-III-257/2023. számú határozatával jóváhagyta az alap új "i" intézményi sorozatának kibocsátását. A sorozat kibocsátás napja 2024. március 21.

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 Managment 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 képviselőjében meghatalmazott KBC Asset Management NV Magyarországi Fióktelepe részéről) akik a beszámolót a kézzelírttel ellátják :

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

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 befektetéseiben 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 pénzügyi értékekben 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-különbözések 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: 1111-91
 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) :	13 324 639 076	16 843 833 988
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,939316	2,053407
Induló tőke:	6 870 793 456	8 202 872 936

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

			2023.		2024.	
			Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK						
I/1. Hitelállomány: *	Me.	Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:			23 607	100,00	31 465	100,00
Alapkezelői díj miatt			18 721	79,30	25 014	79,50
Letétkezelői díj miatt			832	3,52	1 202	3,82
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			2 454	10,40	3 065	9,74
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			1 600	6,78	2 184	6,94
I/3. Céltartalékok:			0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:			0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:			23 607	100,00	31 465	100,00
II. ESZKÖZÖK						
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Me.	-tárgyév	709 045	5,33	730 960	4,33
. K&H Bankszámla HUF			700 448	5,25	584 138	3,45
. K&H Bankszámla EUR		355 696,39	7 731	0,05	145 868	0,85
. K&H Bankszámla GBP		889,20	364	0,01	408	0,01
. K&H Bankszámla PLN		5 045,17	444	0,01	484	0,01
. K&H Bankszámla RON		749,73	58	0,01	62	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő	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	12 714 164	95,25	16 137 284	95,63
II/4.1. Állampapírok (összes):			0	0	0	0
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
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):	Devizanem	Db	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	Devizanem	Db	0	0,00	0	0,00

K&H Európa alapok nyíltvégű befektetési alapja
(folytatás)

eFt

			2023.		2024.	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):			12 714 164	95,25	16 137 284	95,63
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	Devizanem	Db	12 714 164	95,25	16 137 284	95,63
KBC Equity Fund Europe IS B KAP	EUR	16 255	12 714 164	95,25	16 137 284	95,63
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00	0	0,00
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			5 513	0,03	4 228	0,02
. Aktív elhatárolás - forgalmazói díjbevételek			3 067	0,01	4 113	0,01
. Aktív elhatárolás - járó kamat			2 446	0,02	115	0,01
III/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			-80 476	-0,61	2 827	0,02
. Határidős deviza ügyletek értékkülönbözete			-80 476	-0,61	2 827	0,02
Eszközök összesen:			13 348 246	100,00	16 875 299	100,00

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

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2024.12.31

ezer Ft

Megnevezés	ISIN kód	Mennyiség Db	Beszerzési érték	Értékelési különbözet		Piaci érték
				Kamat	Árfolyam	
KBC Equity Fund Europe IS B KAP	BE6258422797	16 255	12 375 496	3 128 143	633 645	16 137 284
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):			12 375 496	3 128 143	633 645	16 137 284
A piaci érték összesen:						16 137 284
A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:						16 120 363

Megjegyzés:

Az eltérés oka és magyarázata a 6. oldalon részletesebben található.

Az értékpapírok kibocsátói:

A megnevezésben szereplő név megegyezik a befektetési jegyet kibocsátó befektetési alappal és társasággal.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 8 202 873 eFt
 Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 8 640 961 eFt

Az alap letétkezelője által a 2024.12.31-i bázissnappal 2025.01.03-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.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	16 120 363	16 137 284
Pénzeszközök	730 912	730 960
Aktív időbeli elhatárolások	1 393	4 228
Származékos ügyletek értékelési különbözete	40 445	2 827
Eszközök összesen	16 893 113	16 875 299
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	31 465	31 465
Nettó eszközérték / Saját tőke	16 861 648	16 843 834

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

Sorozat	Sorozatra jutó nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték
HUF	8 344 921 982,00	3 751 365 591	2,224502 HUF
"I"	562 799 349,00	536 394 501	1,049227 HUF
EUR	19 415 923,44	10 436 833	1,860327 EUR

4 298 196 925

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

					Forint
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank *	Összesen
Január	0	0	0	659 336 142	659 336 142
Február	0	0	0	526 394 907	526 394 907
Március	0	0	0	666 310 808	666 310 808
Április	0	0	0	874 034 136	874 034 136
Május	0	0	0	959 644 669	959 644 669
Június	0	0	0	718 819 053	718 819 053
Július	0	0	0	689 135 710	689 135 710
Augusztus	0	0	0	1 070 627 064	1 070 627 064
Szeptember	0	0	0	969 095 013	969 095 013
Október	0	0	0	696 459 121	696 459 121
November	0	0	0	769 815 687	769 815 687
December	0	0	0	730 681 785	730 681 785

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

"HUF" sorozatú befektetési jegyek:		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
Év	Hónap	db	db	db	db	
2000. ***		828 689 142	6 028 855 298	3 610 974 319	3 246 570 121	2,73%
2001.		3 246 570 121	487 883 099	1 854 874 761	1 879 578 459	-21,58%
2002.		1 879 578 459	210 990 402	898 965 068	1 191 603 793	-31,45%
2003.		1 191 603 793	379 869 163	565 911 744	1 005 561 212	20,89%
2004.		1 005 561 212	759 644 991	995 693 520	769 512 683	0,84%
2005.		769 512 683	3 607 081 459	1 397 913 745	2 978 680 397	22,98%
2006.		2 978 680 397	8 239 407 459	6 738 691 950	4 479 395 906	12,93%
2007.		4 479 395 906	2 836 983 408	4 299 907 537	3 016 471 777	-2,31%
2008.		3 016 471 777	90 688 992	1 520 464 648	1 586 696 121	-46,74%
2009.		1 586 696 121	187 125 843	308 416 783	1 465 405 181	40,29%
2010.		1 465 405 181	149 726 131	359 403 284	1 255 728 028	17,97%
2011.		1 255 728 028	146 371 606	365 095 737	1 037 003 897	9,41%
2012.		1 037 003 897	127 090 858	302 293 221	861 801 534	6,61%
2013.		861 801 534	439 411 593	191 789 276	1 109 423 851	27,99%
2014.		1 109 423 851	1 418 338 982	1 025 828 162	1 501 934 671	8,71%
2015.		1 501 934 671	1 767 191 471	998 634 035	2 270 492 107	0,93%
2016.		2 270 492 107	834 046 033	1 303 045 196	1 801 492 944	9,86%
2017.		1 801 492 944	1 563 083 194	950 191 128	2 414 385 010	18,85%
2018.		2 414 385 010	1 564 142 245	769 577 771	3 208 949 484	-9,84%
2019.		3 208 949 484	473 699 652	1 060 070 386	2 622 578 750	35,96%
2020.		2 622 578 750	1 444 358 799	1 077 428 090	2 989 509 459	-0,89%
2021.		2 989 509 459	1 619 298 670	945 467 916	3 663 340 213	35,97%
2022.		3 663 340 213	1 270 917 048	986 193 661	3 948 063 600	-6,89%
2023.		3 948 063 600	515 010 358	1 025 659 264	3 437 414 694	14,86%
2024.	Január	3 437 414 694	48 409 014	47 897 097	3 437 926 611	
	Február	3 437 926 611	44 246 758	32 139 005	3 450 034 364	
	Március	3 450 034 364	57 421 312	251 819 535	3 255 636 141	
	Április	3 255 636 141	104 319 210	26 163 194	3 333 792 157	
	Május	3 333 792 157	135 697 125	23 956 704	3 445 532 578	
	Június	3 445 532 578	153 830 191	44 029 511	3 555 333 258	
	Július	3 555 333 258	253 570 848	43 915 037	3 764 989 069	
	Augusztus	3 764 989 069	92 714 947	21 219 753	3 836 484 263	
	Szeptember	3 836 484 263	112 790 149	34 470 877	3 914 803 535	
	Október	3 914 803 535	44 163 908	77 147 916	3 881 819 527	
	November	3 881 819 527	61 126 110	134 642 433	3 808 303 204	
	December	3 808 303 204	32 143 810	89 081 423	3 751 365 591	
Mindösszesen az Alap indulásától:			37 301 650 136	34 378 973 687		33,24%

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

"EUR" sorozatú befektetési jegyek:		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
2009.		0	103 112	0	103 112
2010.		103 112	612 803	325 355	390 560
2011.		390 560	532 135	253 546	669 149
2012.		669 149	130 406	227 213	572 342
2013.		572 342	740 192	301 989	1 010 545
2014.		1 010 545	1 049 439	545 794	1 514 190
2015.		1 514 190	1 222 859	850 283	1 886 766
2016.		1 886 766	797 776	798 973	1 885 569
2017.		1 885 569	2 502 927	911 040	3 477 456
2018.		3 477 456	2 534 666	1 255 002	4 757 120
2019.		4 757 120	1 306 082	1 146 884	4 916 318
2020.		4 916 318	1 876 710	1 003 894	5 789 134
2021.		5 789 134	4 768 874	1 780 101	8 777 907
2022.		8 777 907	2 758 664	2 194 348	9 342 223
2023.		9 342 223	1 601 195	1 590 788	9 352 630
2024.	Január	9 352 630	82 483	133 278	9 301 835
	Február	9 301 835	99 645	133 170	9 268 310
	Március	9 268 310	221 876	72 352	9 417 834
	Április	9 417 834	218 145	152 249	9 483 730
	Május	9 483 730	321 557	57 807	9 747 480
	Június	9 747 480	431 230	75 189	10 103 521
	Július	10 103 521	528 431	128 799	10 503 153
	Augusztus	10 503 153	255 429	88 478	10 670 104
	Szeptember	10 670 104	176 194	168 761	10 677 537
	Október	10 677 537	163 150	85 658	10 755 029
	November	10 755 029	146 818	232 345	10 669 502
	December	10 669 502	52 029	284 698	10 436 833
Mindösszesen az Alap indulásától:			25 234 827	14 797 994	

"i" sorozat		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2024.	Március	0	465 792 926	0	465 792 926
	Április	465 792 926	8 323 809	0	474 116 735
	Május	474 116 735	0	0	474 116 735
	Június	474 116 735	2 436 672	0	476 553 407
	Július	476 553 407	25 542 078	0	502 095 485
	Augusztus	502 095 485	0	0	502 095 485
	Szeptember	502 095 485	0	0	502 095 485
	Október	502 095 485	0	0	502 095 485
	November	502 095 485	15 233 278	0	517 328 763
	December	517 328 763	19 065 740	0	536 394 503
Mindösszesen az Alap indulásától:			536 394 503	0	

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

	Éves hozam*
2023.	17,22%
2024.	5,88%

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

Pénzügyi műveletek bevételei:

	2023.	2024.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	64 921	55 072
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	88 373	179 443
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1 170 509	99 157
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	20 820	19 910
Összesen :	1 344 623	353 582

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2023.	2024.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	2 511	35
Értékpapír üzletek után fizetett jutalék	3 336	6 204
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	0	493 860
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	103 391	93 184
Összesen :	109 238	593 283

Egyéb bevételek:

	2023.	2024.
Kapott forgalmazói jutalék KBC N.V:	12 099	15 431
Összesen :	12 099	15 431

Működési költségek :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	229 359	276 594
Letétkezelési díj	10 194	12 692
Felügyeleti díj	4 560	5 553
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	1 486	2 146
Bankköltség	1 054	914
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	28	31
Összesen :	247 798	299 136

Egyéb ráfordítások:

	2023.	2024.
Befektetési alapokat terhelő különadó	6 371	7 933
Összesen :	6 371	7 933

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

	2023.	2024.
Értékpapírok beszerzési értéke	10 794 352	12 375 496
Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból	2 305 360	3 128 143
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	-385 548	633 645
Összesen :	12 714 164	16 137 284

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

Pénzeszközök:

	Mennyiség	2023.	2024.
Elszámolási betétszámla HUF		700 448	584 138
Elszámolási betétszámla EUR	355 696,39	7 731	145 868
Elszámolási betétszámla GBP	889,20	364	408
Elszámolási betétszámla PLN	5 045,17	444	484
Elszámolási betétszámla RON	749,73	58	62
Összesen :		709 045	730 960

Aktiv időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Forgalmazói díjbevétel - KBC NV	3 067	4 113
Betéti számla járó kamata	2 446	115
Összesen :	5 513	4 228

Származékos ügyletek értékelési különbözete és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása:

Határidős deviza ügyletek bemutatása:

	devizanem	határidős ügylet szerződés szerinti értéke		határidős ügylet piaci értéke	
		Deviza mennyiség	forintban (eFt)	értéke forintban (eFt)	eredmény (eFt)
2023.12.31-én :	EURHUF240220-eladás	16 555 000	-6 316 630	-6 397 106	-80 476
	Összesen:		-6 316 630	-6 397 106	-80 476
2024.12.31-én :	EURHUF250225-eladás	21 065 000	-8 719 473	-8 716 646	2 827
	Összesen:		-8 719 473	-8 716 646	2 827

Az EURHUF240220 ügylet zárása 110.849 eFt veszteséget eredményezett.

Az EURHUF250225 ügylet zárása 248.672 eFt nyereséget eredményezett.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt határidős ügyleteken 99.157 eFt nyereséget és 493.860 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	44 539 879	47 279 381
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-37 669 085	-39 076 508
Induló tőke :	6 870 794	8 202 873
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	3 180 568	3 973 744
Értékelési különbözet	1 839 336	3 764 615
Előző év/ek eredménye	440 626	1 433 941
Üzleti év eredménye	993 315	-531 339
Tőkeváltozás :	6 453 845	8 640 961
Saját tőke :	13 324 639	16 843 834

Passzív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	18 721	25 014
Letétkezelési díj	832	1 202
Felügyeleti díj	1 108	1 529
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	229	330
Befektetési alapok kölönadója	1 582	2 184
Folyószámla hitelkamat	18	0
Összesen :	23 607	31 465

8. Cash flow alakulása 2023-2024. években

	2023.	2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	926 998	-695 808
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	928 394	-586 411
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	1 839 336	3 764 615
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	102	-118 540
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	0	0
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-1 919 812	-3 761 788
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2 168	1 285
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	670	7 858
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	80 476	-2 827
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	97 747	-1 346 627
17. Értékpapírok beszerzése -	-825 866	-2 049 276
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	858 692	647 577
19. Kapott hozamok +	64 921	55 072
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-926 205	2 064 350
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 967 957	5 073 145
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 891 652	-3 008 760
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 -	-2 511	-35
IV. Pénzeszközök változása	98 540	21 915
Pénzeszközök nyitó értéke	610 505	709 045
Pénzeszközök záró értéke	709 045	730 960

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 kezelje 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.

Az Alap a tárgyidőszak végén a Származékos ügyletek pontban felsorolt mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

Az Alap 2024.12.31-én 387.810 eFt és 2023.12.31-én 712.730 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű mérlegen kívüli tétellel 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.

ÜZLETI JELENTÉS – 2024.

K&H Európa alapok nyíltvégű befektetési alapja

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H Európa alapok nyíltvégű befektetési alapja
Működési forma, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
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

A K&H Európa alap célja, hogy a hazai befektetők számára könnyen és rugalmasan, akár már kis összeg befektetésével, de a közvetlen részvények vásárlásához képest alacsonyabb kockázatokkal elérhetővé tegye a nyugat-európai részvénybefektetéseket. Az Alap fő jellemzője, hogy teljesítménye szorosan összefügg az európai tőzsdék teljesítményével. A K&H Európa alapok alapja döntően a KBC Asset Management Csoport által kezelt részvényalapokba fektet, melyek európai vállalatok részvényeit vásárolják. Ezek a mögöttes alapok széles nemzetközi portfólióval rendelkeznek, ezáltal a részvényt piacokra jellemző magas kockázatok csökkenthetők. Az alap forint és euró sorozatban is elérhető. A tárgyidőszakban a befektetési politika nem módosult.

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 értékében a legfontosabb kockázati tényezők az európai nagyvállalatok tőzsdei értéke és a forint - euró árfolyam alakulása volt. Az Alap forintos sorozatában meglévő devizakockázatot teljes egészében kiszűrtük, így az Alap teljesítményét csak az európai piacok mozgása határozza meg. Az Alap portfóliójában a tárgyidőszakban deviza forward ügyletek szerepeltek. 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 kamatsökkentésekben 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 részvénytörzseknek 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 részvénytörzsek 10%-ot, míg a feltörekvő részvénytörzsek 8%-ot erősödtek.

A kötvényhozamok összességében emelkedtek 2024-ben, ahogy a befektetők a jó gazdasági teljesítmény és az esetleges vármháború következtében magasabb inflációs pályát kezdtek beárázni. 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 kamatsökkentési 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 kamatsökkentési 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 kamatsökkentéseknek 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 HUF sorozatának 2024. évi hozama: 9,34%.

Az Alap EUR sorozatának 2024. évi hozama: 5,25%.

Az Alap „I” sorozatának 2024. évi nem évesített hozama: 4,92%, mely 2024.03.21. - 2024.12.31. időszakra vonatkozó nem évesített adat.

A hozamok a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközértékek változását mutatják meg nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgyidőszak során hozamot nem fizetett.

Budapest, 2025. április 16.

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