

K&H kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap

2024.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2024.01.01 - 2024.12.31.

Budapest, 2025. április 16.

K&H kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap

	2023. 01.01-12.31.	2024. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	8 418 944	16 653 055
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 111 141	5 928 313
III. Egyéb bevételek	51	1 775
IV. Működési költségek	752 322	1 075 052
V. Egyéb ráfordítások	79 340	100 707
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	-523 808	9 550 758

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	202 822 328	213 687 156
I. Követelések	7 656	0
1. Követelések	7 656	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	202 652 224	212 900 937
1. Értékpapírok	190 029 017	201 138 175
2. Értékpapírok értékelési különbözete	12 623 207	11 762 762
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2 540 406	2 583 091
2.2. egyéb értékelési különbözet	10 082 801	9 179 671
III. Pénzeszközök	162 448	786 219
1. Pénzeszközök	162 448	786 219
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	1 783	139
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 783	139
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	74 060	-955
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	202 898 171	213 686 340

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	202 774 786	213 553 292
I. Induló tőke	134 952 505	147 023 748
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	320 195 128	406 466 275
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-185 242 623	-259 442 527
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	67 822 281	66 529 544
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	40 288 749	30 380 714
2. Értékelési különbözet tartaléka	12 697 267	11 761 807
3. Előző évek(ek) eredménye	15 360 073	14 836 265
4. Üzleti év eredménye	-523 808	9 550 758
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	123 385	133 048
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	202 898 171	213 686 340

Budapest, 2025. április 16.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H kötvény nyíltvégű befektetési alapot a Felügyelet 1995.04.11-én, 1111-04 lajstromszámon vette nyilvántartásba. Az Alap „F” sorozatának indulása 2018.05.07-e, melyekből kizárólag a K&H befektetési alapok vásárolhatnak, korlátozás nélkül.

Az alap neve 2024.09.01-től K&H kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap.

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 kézzel 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 eléréndő 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 történik.

Az 'A. Befektetett eszközök' összesítő mérleg sor alábontása kiegészítésre került egy új mérleg sorral 'II. Hosszú lejáratú 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-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: 1111-04
 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):	202 774 785 584	213 553 292 736
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,502564	1,452509
Darabszám:	134 952 504 756	147 023 747 906

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				eFt	
				2023.	2024.
				Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	Futamidő:			0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:				123 385	100,00
Alapkezelői díj miatt				69 878	56,63
Letétkezelői díj miatt				12 612	10,22
Bizományosi díj miatt				0	0,00
Forgalmi ktg. miatt				0	0,00
Közzétételi ktg. miatt				0	0,00
Reklám ktg. miatt				0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				18 074	14,65
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				22 821	18,50
I/3. Céltartalékok:				0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:				0	0,00
Kötelezettségek összesen:				123 385	100,00
II. ESZKÖZÖK					
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Devizanem	Me. -tárgyév		162 448	0,08
. K&H Bankszámla	HUF			161 177	0,07
. K&H Bankszámla	EUR	2 104,88		1 271	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):				7 656	0,01
. Követelés collateral ügyletből -EUR		20 000		7 656	0,01
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő		0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték-tárgyév		202 652 224	99,87
II/4.1. Állampapírok (összes):				196 572 600	96,87
II/4.1.1. Kötvények (összes):				196 188 640	96,68
MÁK 2025/B	HUF	5 000 000 000		18 924 139	9,33
MÁK 2025/C	HUF			10 887 873	5,37
MÁK 2026/D	HUF	22 113 020 000		14 379 764	7,09
MÁK 2026/E	HUF	1 530 000 000		10 478 793	5,16
MÁK 2026/F	HUF	3 875 000 000		6 674 474	3,29
MÁK 2026/H	HUF	14 040 000 000		16 099 663	7,93
MÁK 2027/A	HUF	17 800 000 000		14 114 151	6,96
MÁK 2028/A	HUF	23 061 000 000		16 609 500	8,18
MÁK 2028/B	HUF	10 930 000 000		6 964 301	3,43
MÁK 2029/A	HUF	15 990 000 000		8 426 269	4,15
MÁK 2030/A	HUF	18 099 500 000		13 265 124	6,53
MÁK 2031/A	HUF	18 370 000 000		13 247 281	6,53
MÁK 2032/A	HUF	28 450 000 000		18 534 241	9,12
MÁK 2033/A	HUF	900 000 000		7 559 454	3,73
MÁK 2034/A	HUF	5 660 000 000		0	0,00
MÁK 2035/A	HUF	19 385 000 000		6 811 138	3,36
MÁK 2038/A	HUF	13 920 000 000		8 045 843	3,97
MÁK 2041/A	HUF	9 000 000 000		4 616 036	2,28
REPHUN 1.25 10/22/25	EUR			550 596	0,27
REPHUN 4 07/25/29	EUR	3 000 000		0	0,00
				1 271 847	0,60

**K&H kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap
(folytatás)**

eFt

(folytatás)			2023.		2024.	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			383 960	0,19	1 741 531	0,81
DKJ 2024.08.21.	HUF		383 960	0,19	0	0,00
DKJ 2025.08.21.	HUF	1 800 000 000	0	0,00	1 741 531	0,81
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.:			5 090 786	2,51	2 048 799	0,95
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			5 090 786	2,51	2 048 799	0,95
MFB 06/24/2025	EUR	1 500 000	547 034	0,27	604 468	0,28
CORDIA 2026/I	HUF		1 653 668	0,82	0	0,00
MAEXIM 10/21/2025	HUF	900 000 000	931 506	0,46	920 819	0,43
MAEXIM 02/28/2027	HUF	500 000 000	0	0,00	523 512	0,24
MOL 1.5% 07/10/2027	EUR		1 382 883	0,68	0	0,00
WINGHOLDING 2024/I	EUR		575 695	0,28	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):			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):			988 838	0,49	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			988 838	0,49	0	0,00
EJBFN28/A	HUF		988 838	0,49	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):			1 783	0,01	139	0,01
.	Aktív elhatárolás - járó kamat		1 783	0,01	139	0,01
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			74 060	0,03	-955	0,01
.	Határidős deviza ügyletek értékelési különbözete		74 060	0,03	-955	0,01
Eszközők összesen:			202 898 171	100,00	213 686 340	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2024.12.31

ezer Ft

[illegible]

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

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.
MOL Nyrt.
WING Holding
Cordia ZRT.

Magyar Fejlesztési Bank Zrt.
EXIM Bank Zrt.
ERSTE Bank Zrt.

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 147 023 748 eFt
Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 66 529 544 eFt

Az alap letétkezelője által a 2024.12.31-i bázissal 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 fordulónapiáig 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.

	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	212 903 048	212 900 937
Pénzeszközök	786 358	786 219
Aktív időbeli elhatárolások	0	139
Származékos ügyletek értékelési különbözete	3 771	-955
Eszközök összesen	213 693 177	213 686 340
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	133 045	133 048
Nettó eszközérték / Saját tőke	213 560 132	213 553 292

Forgalomban lévő jegyek (db)	147 023 747 906
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1,452555

Forgalomban lévő jegyek (db)	147 023 747 906	147 023 747 906
Nettó eszközérték / Saját tőke	213 560 139	213 553 292

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

	Nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték	
"normál" sorozat	42 565 297 779	5 234 888 383	8,131080	HUF
"F" sorozat	170 994 834 305	141 788 859 523	1,205982	HUF
	Összesen:	147 023 747 906		

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

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	371 511 200	172 265 726 088	0	21 605 206	172 658 842 494
Február	371 511 200	168 211 876 972	0	25 488 223	168 608 876 395
Március	371 511 200	169 537 708 770	0	45 676 215	169 954 896 185
Április	371 511 200	169 537 708 770	0	107 805 459	170 017 025 429
Május	371 511 200	185 097 897 776	0	442 855 419	185 912 264 395
Június	371 511 200	190 794 630 016	0	2 239 461	191 168 380 677
Július	371 511 200	186 493 967 317	0	216 833 264	187 082 311 781
Augusztus	1 701 984 600	170 862 199 104	0	92 248 837	172 656 432 541
Szeptember	1 701 984 600	173 926 339 379	0	1 645 808 896	177 274 132 875
Október	1 701 984 600	197 144 640 969	0	-140 001 083	198 706 624 486
November	1 701 984 600	199 261 288 839	0	188 039 627	201 151 313 066
December	1 701 984 600	196 227 619 149	0	786 219 939	198 715 823 688

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

		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
Év	Hónap	db	db	db	db	
2001.**		492 865 318	865 019 913	904 609 814	453 275 417	11,70%
2002.		453 275 417	2 691 009 717	2 298 397 779	845 887 355	7,82%
2003.		845 887 355	2 819 716 835	2 500 610 068	1 164 994 122	-4,35%
2004.		1 164 994 122	699 942 794	664 734 759	1 200 202 157	12,59%
2005.		1 200 202 157	5 050 276 359	1 354 533 937	4 895 944 579	7,35%
2006.		4 895 944 579	3 536 445 474	2 765 856 878	5 666 533 175	5,47%
2007.		5 666 533 175	892 700 405	2 308 388 541	4 250 845 039	5,03%
2008.		4 250 845 039	814 256 518	3 035 284 068	2 029 817 489	1,60%
2009.		2 029 817 489	1 740 384 451	1 290 683 269	2 479 518 671	12,49%
2010.		2 479 518 671	1 770 893 761	928 925 046	3 321 487 386	5,66%
2011.		3 321 487 386	455 562 788	1 366 037 762	2 411 012 412	0,27%
2012.		2 411 012 412	706 035 896	1 223 166 894	1 893 881 414	20,00%
2013.		1 893 881 414	1 617 898 571	1 092 288 315	2 419 491 670	8,84%
2014.		2 419 491 670	1 177 296 148	1 275 197 926	2 321 589 892	11,28%
2015.		2 321 589 892	2 052 796 513	1 027 357 254	3 347 029 151	3,54%
2016.		3 347 029 151	5 784 619 551	1 317 641 566	7 814 007 136	5,46%
2017.		7 814 007 136	3 821 286 005	2 242 341 276	9 392 951 865	4,61%
2018.		9 392 951 865	1 544 562 541	8 460 680 579	2 476 833 827	-75,21%
2019.		2 476 833 827	474 061 125	654 894 240	2 296 000 712	56,98%
2020.		2 296 000 712	471 974 106	560 208 984	2 207 765 834	34,47%
2021.		2 207 765 834	115 253 577	618 697 837	1 704 321 574	40,52%
2022.		1 704 321 574	211 763 100	284 407 095	1 631 677 579	-13,14%
2023.		1 631 677 579	5 885 650 133	580 985 511	6 936 342 201	-63,61%
2024.	Január	6 936 342 201	598 693 024	178 272 110	7 356 763 115	
	Február	7 356 763 115	106 188 173	538 320 517	6 924 630 771	
	Március	6 924 630 771	30 652 026	346 535 151	6 608 747 646	
	Április	6 608 747 646	21 203 509	533 405 083	6 096 546 072	
	Május	6 096 546 072	74 174 800	217 888 911	5 952 831 961	
	Június	5 952 831 961	22 684 294	201 293 599	5 774 222 656	
	Július	5 774 222 656	28 303 748	153 263 968	5 649 262 436	
	Augusztus	5 649 262 436	80 735 565	96 795 979	5 633 202 022	
	Szeptember	5 633 202 022	25 612 007	127 511 211	5 531 302 818	
	Október	5 531 302 818	20 258 749	130 311 816	5 421 249 751	
	November	5 421 249 751	37 922 481	141 741 170	5 317 431 062	
	December	5 317 431 062	19 088 118	101 630 797	5 234 888 383	
Mindösszesen az Alap indulásától:			46 757 788 093	41 522 899 710		

*** A 2001-es évi nyitó adat egyenlege magában foglalja az induló 1995-2000-es évek teljes forgalmát.

F sorozat

Év	Hónap	Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	
		db	db	db	db	
2018.			56 843 936 805	648 000 000	56 195 936 805	
2019.		56 195 936 805	60 851 225 052	33 141 493 519	83 905 668 338	
2020.		83 905 668 338	51 439 342 723	24 696 280 000	110 648 731 061	
2021.		110 648 731 061	47 842 748 363	19 950 597 135	138 540 882 289	
2022.		138 540 882 289	29 306 199 911	37 261 222 536	130 585 859 664	
2023.		130 585 859 664	28 219 403 394	30 789 100 503	128 016 162 555	
2024.	Január	128 016 162 555	0	11 351 022 557	116 665 139 998	
	Február	116 665 139 998	0	0	116 665 139 998	
	Március	116 665 139 998	7 761 262 914	4 274 522 931	120 151 879 981	
	Április	120 151 879 981	7 704 838 021	0	127 856 718 002	
	Május	127 856 718 002	7 911 586 117	0	135 768 304 119	
	Június	135 768 304 119	4 363 952 702	0	140 132 256 821	
	Július	140 132 256 821	1 873 847 652	5 858 335 336	136 147 769 137	
	Augusztus	136 147 769 137	0	13 307 965 702	122 839 803 435	
	Szeptember	122 839 803 435	34 986 062 153	31 823 508 211	126 002 357 377	
	Október	126 002 357 377	15 628 656 892	0	141 631 014 269	
	November	141 631 014 269	1 222 874 728	0	142 853 888 997	
	December	142 853 888 997	3 752 549 321	4 817 578 795	141 788 859 523	
Mindösszesen az Alap indulásától:			359 708 486 748	217 919 627 225		

Az Alap indulásától:

	Kibocsátás	Visszaváltás
	db	db
"f" sorozatú befektetési jegyek:	359 708 486 748	217 919 627 225
"n" sorozatú befektetési jegyek:	46 757 788 093	41 522 899 710
Összesen :	406 466 274 841	259 442 526 935

Egy forintnyi induló tőkére jutó NEÉ alapján számított éves hozam :

	Éves hozam*
2023.	51,55%
2024.	-3,33%

ÉV	Hozam
2024.	-3,33%
2023.	51,55%
2022.	-11,79%
2021.	-12,71%
2020.	-1,24%
2019.	-0,95%
2018.	82,97%
2017.	4,61%
2016.	5,46%
2015.	3,54%
2014.	11,28%
2013.	8,84%
2012.	20,00%
2011.	0,27%
2010.	5,66%
2009.	12,49%
2008.	1,60%
2007.	5,03%
2006.	5,47%
2005.	7,35%
2004.	12,59%
2003.	-4,35%
2002.	7,82%
2001.	11,70%

* 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 százalékból kivonva százat.

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

Pénzügyi műveletek bevételei:

	2023.	2024.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	6 959 991	9 176 127
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	1 038 996	7 417 008
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	415 996	11 121
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	3 961	48 799
Összesen :	8 418 944	16 653 055

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2023.	2024.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	2 030	3 115
Értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztesége	8 106 357	5 894 242
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	0	23 476
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	2 754	7 480
Összesen :	8 111 141	5 928 313

Egyéb bevételek:

	2023.	2024.
Egyéb bevétel SDR térítés	51	1 775
Összesen :	51	1 775

Működési költségek :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	563 563	833 720
Letétkezelési díj	126 943	161 132
Felügyeleti díj	55 537	70 655
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	1 899	1 981
Bankköltség	802	850
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	28	30
Elemzési szolgáltatási díj	2 433	5 478
Összesen :	752 322	1 075 052

Egyéb ráfordítások:

	2023.	2024.
Befektetési alapokat terhelő kölönadó	79 340	100 707
Összesen:	79 340	100 707

Követelések :

	2023.	2024.
Követelés collateral ügyletből	7 656	0
Összesen :	7 656	0

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

	2023.	2024.
Értékpapírok beszerzési értéke	190 029 017	201 138 175
Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból	2 540 406	2 583 091
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	10 082 801	9 179 671
Összesen :	202 652 224	212 900 937

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		161 177	785 356
Elszámolási betétszámla EUR	3 320,19	1 271	863
Összesen :		162 448	786 219

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)
EURHUF240711-eladás	1 560 000	-630 305	-611 807	18 498
EURHUF240830-eladás	3 205 000	-1 302 344	-1 261 159	41 185
EURHUF241021-eladás	1 415 000	-571 807	-558 831	12 976
EURHUF241122-eladás	1 435 000	-569 515	-568 114	1 401
Összesen:		-3 073 971	-2 999 911	74 060
		Összesen 2023.12.31.:		74 060
EURHUF240522-eladás	1 435 000	-598 401	-599 229	-828
EURHUF251210-eladás	3 129 000	-1 335 514	-1 335 641	-127
Összesen:		-1 933 915	-1 934 870	-955
		Összesen 2024.12.31.:		-955

Az EURHUF240711 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt.

Az EURHUF240830 ügylet lezárása 11.121 eFt nyereséget eredményezett.

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

Az EURHUF241122 ügylet lezárása 18.424 eFt veszteséget eredményezett.

A 2023.évi beszámolóban az EURHUF241021 eladás sor tévesen tartalmazta az EUR241122 eladás ügyletet is, mely a jelen beszámolóban helyesen került feltüntetésre.

Az EURHUF 2025. évben lejáró ügyletek eredménye a mérlegkészítéskor még nem ismert.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza határidős ügyleteken 11.121 eFt nyereséget és 23.476 eFt veszteséget realizált. Ezen ügyletek elszámolását a I. Pénzügyi műveletek bevételei és II. Pénzügyi műveletek ráfordításai sorok tartalmazzák.

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2023.	2024.
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	320 195 128	406 466 275
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-185 242 623	-259 442 527
Induló tőke :	134 952 505	147 023 748
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	40 288 749	30 380 714
Értékelési különbözet	12 697 267	11 761 807
Előző év/ek eredménye	15 360 073	14 836 265
Üzleti év eredménye	-523 808	9 550 758
Tőkeváltozás :	67 822 281	66 529 544
Saját tőke :	202 774 786	213 553 292

Passzív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	69 878	69 278
Letétkezelési díj	12 612	15 025
Felügyeleti díj	15 975	18 466
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	292	305
Befektetési alapok különadója	22 821	26 380
Elemzési szolgáltatási díj	690	2 388
Összesen :	123 385	133 048

8. Cash flow alakulása 2023-2024. években

	2023.	2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-477 794	-1 153 900
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	-7 483 799	374 631
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	12 697 267	11 761 807
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	7 042 414	-1 532 182
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	7 656	-7 656
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-12 623 207	-11 762 762
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-104 065	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	357	1 644
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	59 643	9 663
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	-74 060	955
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-36 641 144	-382 424
17. Értékpapírok beszerzése -	-115 533 924	-113 938 583
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	71 932 789	104 380 032
19. Kapott hozamok +	6 959 991	9 176 127
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	34 719 625	2 160 095
20. Befektetési jegy kibocsátása +	70 289 407	108 802 600
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-35 567 752	-106 639 390
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 -	-2 030	-3 115
IV. Pénzeszközök változása	-2 399 313	623 771
Pénzeszközök nyitó értéke	2 561 761	162 448
Pénzeszközök záró értéke	162 448	786 219

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 4.654.260 eFt és 2023.12.31-én 5.606.020 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

K&H kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap
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 kormányzatok által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból, ezen belül is elsősorban magyar állampapírokból álljon, ezért az Alap a Kormányrendelet szerinti kötvény alap kategóriába tartozik. Az Alap számára bankbetétek, 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 Fenntartható 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 kötvény felelős befektetés nyíltvégű befektetési alap.

A tárgyidőszakban a befektetési politika alábbiakban módosult. A 2024. évben az Alap Kezelési Szabályzatában módosításra került a befektetési politikát tartalmazó fejezet, az Alap számára megengedett eszközkategóriák és a befektetési limitek. Az 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított rendelkezések alkalmazásának kezdődőpontja: 2024. szeptember 1. és a további befektetési szabályokat érintő változások hatálybalépésének dátuma: 2024. október 1. Ezen módosítások részletesebben a következőket foglalták magukba: az Alap és a befektetési jegyek nevének változása; a befektetési politika terén: Portfólió szintű célkitűzések kerültek meghatározásra a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító befektetések minimum százalékos arányára, valamint az SFDR rendelet szerinti fenntartható befektetések minimum százalékos arányára vonatkozóan; kifejtésre került a Felelős befektetési módszertan, amely alapján az Alap ezeket a célokat teljesíteni kívánja. Módosultak a befektetési limitek, a Díjakat tartalmazó fejezet, a letétkezelési, a könyvelési és könyvvizsgálati díj kifizetésére vonatkozó információk, emelkedett a könyvelési és könyvvizsgálati díj maximális mértéke, a forgalmazók köre változtatásra 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. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a magyar állampapír piaci hozamgörbe 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, dohányárúké 4,4, a ruházatkodási cikkeké 4,2, az egyéb cikkeké 1,7%-kal emelkedett. A háztartási energiáért 4,6, a tartós fogyasztási cikkekért 0,9%-kal kevesebbet kellett fizetni.

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

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: 3,21%.

Az Alap „F” sorozatának 2024. évi hozama: 4,43 %

A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja 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
---	---